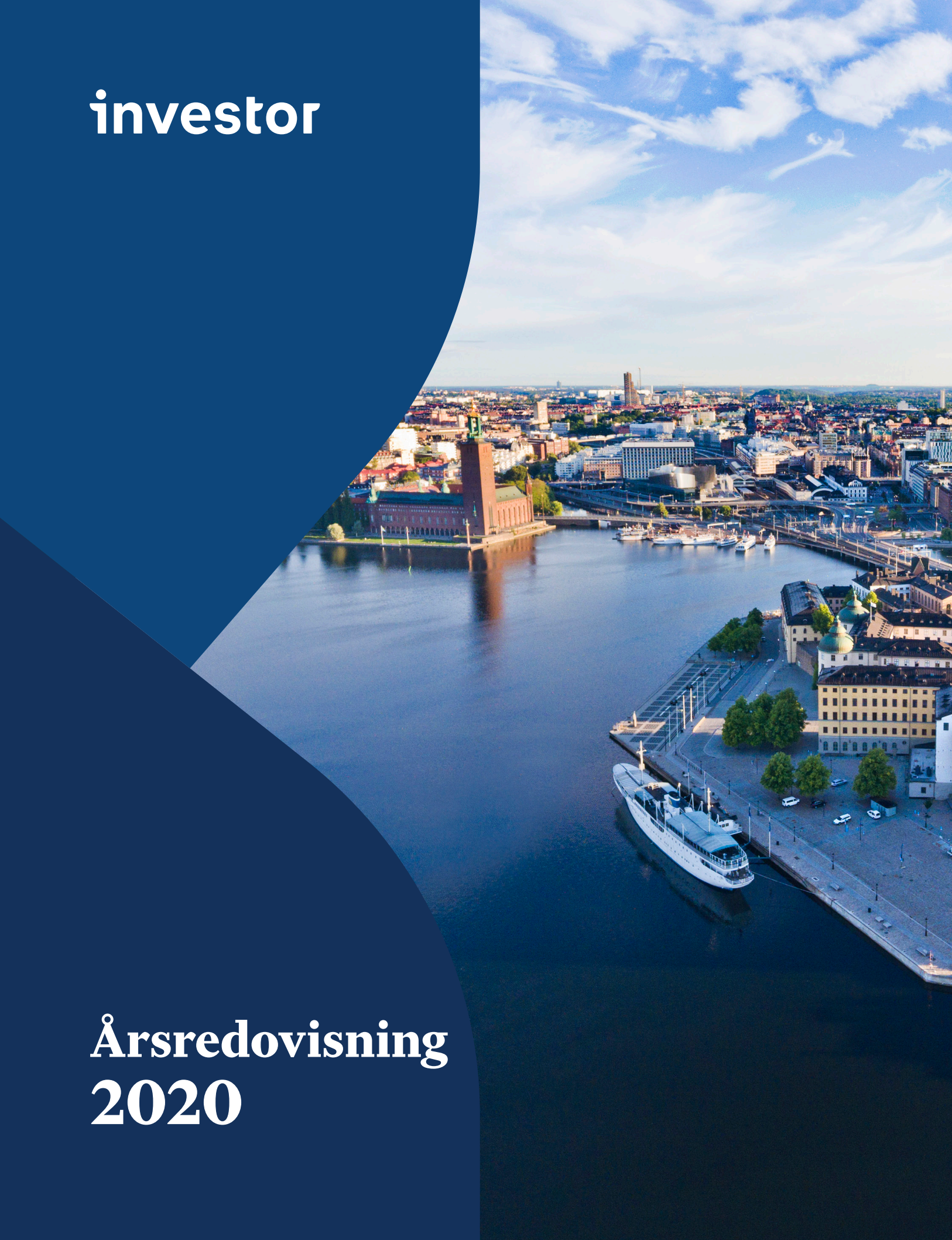
investor



Årsredovisning 2020

Innehåll

Investor i korthet	1
2020 i korthet	2
Välkommen till Investor	3
Ordföranden har ordet	4
Vd har ordet	5
Affärsmodell	6
Mål och utfall	8
Finansiell utveckling	10
Engagerat ägande	12
Hållbarhet	14
Medarbetarna i centrum	16
Noterade bolag	18
Patricia Industries	24
Investeringar i EQT	36
Investor som investering	37
Investoraktien	38
Risker och osäkerhetsfaktorer	40
Bolagsstyrningsrapport	42
Styrelse	48
Ledning	50
Vinstdisposition	53
Innehållsförteckning räkenskaper	55
Räkningar för koncernen	56
Noter, koncernen	60
Räkningar för moderbolaget	101
Noter, moderbolaget	105
Revisionsberättelse	113
Hållbarhetsnoter	116
Revisors rapport hållbarhet	122
Femårsöversikt	123
Alternativa nyckeltal och definitioner	124
Aktieägarinformation	125

Årsredovisningen för Investor AB (publ) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelsen sidorna 6-17, 40-53, 116-121 samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 56-115. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Hållbarhetsinformation finns på sidorna 6-9, 14-17, 26-34, 40-41 och 116-122.

Produktion: Investor och Addira
Foto: iStock.com/Remus Kotsell, Niklas Nyman, Unsplash, Pixabay, och Investors portföljbolag.
Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Sweden, 2021

NORDIC ECOLABEL 3041 0001

Noterade Bolag

Patricia Industries

Finansiella investeringar

Investeringar i EQT

EQT AB

EQT EQUITY
EQT MID MARKET
EQT VENTURES

EQT INFRASTRUCTURE
EQT REAL ESTATE
EQT CREDIT

Investor i korthet

Andel av totala justerade tillgångar[1)]	Utveckling 2020	Engagerat ägande
367 mdr kronor **65%**	**8%** Totalavkastning **3,4** nettoinvesterat mdr kronor	Betydande minoritetsägare med långsiktig, buy-to-build-strategi Styrelserepresentation: Väsentlig representation från Investor AB, ordföranderollen viktig i vår ägarmodell
142 mdr kronor **25%**	**19%** Totalavkastning **9,5** nettoinvesterat mdr kronor **6%** vinsttillväxt, dotterföretag	Helägda dotterföretag och partnerägda investeringar med en långsiktig buy-to-build-strategi, finansiella investeringar för vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries
57 mdr kronor **10%**	**55%** Värdeförändring **0,2** mdr kronor nettokassaflöde till Investor	Störst ägare i EQT AB (18,1 procent av kapitalet), 3-30 procent i aktiva fonder Styrelserepresentation: minst en i EQT AB

1) Inklusive bedömda marknadsvärden för de hel- och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries.

2020 i korthet

19%
totalavkastning
(2019: 40)

546 mdr kronor
justerat substansvärde
(2019: 485)

713 kronor per aktie
justerat substansvärde
(2019: 634)

4,1%
nettoskuldsättningsgrad
(2019: 2,8)

14 kronor per aktie
föreslagen utdelning
(2019: 9 kronor utbetalat)

CDP **B** betyg
Klimatranking
(2019: B-)

- 2020 dominerades av covid-19-pandemin. Våra företag var snabba att anpassa sig genom att vidta åtgärder för att skydda anställda, stödja kunderna, sänka kostnaderna och säkerställa likviditeten.
- Inom Noterade Bolag investerade vi totalt 3,4 mdr kronor i ABB, Ericsson och Electrolux Professional, som blev vårt 13:e börsnoterade företag.
- Totalt sett ökade Patricia Industries större dotterföretag omsättning och vinst, trots påverkan av pandemin.
- Patricia Industries förvärvade Advanced Instruments, världsledande inom osmolalitetstestning, för 780 MUSD (skuldfri basis). Flera tilläggsförvärv gjordes. Totala nettoinvesteringar uppgick till 9,5 mdr kronor.
- Flera företag gjorde strategiska förvärv, exempelvis Ericsson, Atlas Copco, AstraZeneca, Laborie och Sarnova.
- Den rapporterade värdeökningen på våra investeringar i EQT uppgick till 55 procent. Nettokassaflödet till Investor var 0,2 mdr kronor.
- Vi emitterade en 15-årig obligation på 600 MEUR och ökade vår finansiella flexibilitet ytterligare.
- Vi fortsatte att driva vår hållbarhetsagenda och lanserade fokusområden och mål för att ytterligare framtidssäkra våra företag.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 14 kronor per aktie för räkenskapsåret 2020 och en aktiesplit 4:1.

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 vår finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

Vi är en engagerad och långsiktig ägare

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 hållbara världsledande företag

Ambitionen är att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. 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.

50/50%

kvinnor/män i företaget och i den utökade ledningsgruppen

94

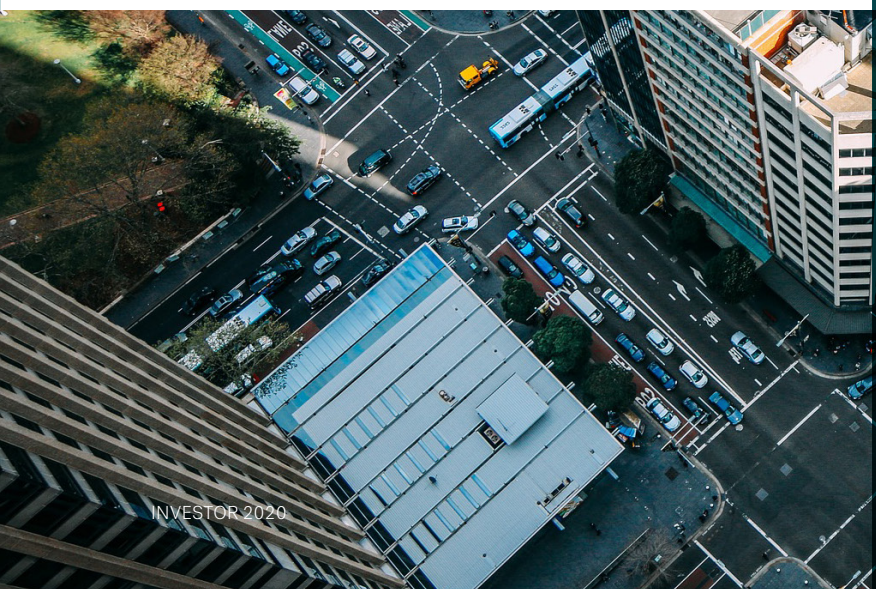
medarbetare

24

större innehav

~500 000

anställda i våra företag



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

Ordföranden har ordet

Kära medaktieägare,
2020 går till historien som ett mycket annorlunda år. Det är inte första gången en pandemi sveper över världen. Det som är nytt nu är att det sker när våra moderna, högt utvecklade samhällen börjat tro på sin egen ofelbarhet. Covid-19 har påmint oss om mänsklighetens sårbarhet, trots vår teknologi och förfining. Det är en allvarlig varning till samhället att förbereda sig inför framtida kriser. Glädjande nog har människor visat sig både motstånds- och handlingskraftiga.

Som långsiktig engagerad ägare var Investors roll 2020, som alltid, att stödja våra företag. Jag är imponerad över hur snabbt de agerade för att ta hand om medarbetare, hjälpa kunder och skydda likviditeten, samtidigt som de fortsatte att investera strategiskt i FoU, ny teknologi, digitalisering och hållbarhet.

Vikten av företagande
Faktum är att jag är både imponerad och stolt över hur näringslivet generellt, i Sverige och internationellt, har tagit ansvar och bidragit till att mildra pandemins effekter. Vaccin har tagits fram i rekordfart. Många företag har snabbt ställt om till att leverera medicinsk utrustning och andra har anpassat sina erbjudanden och arbetssätt för att hjälpa kunderna.

Givet dessa prestationer, anser jag att den allmänna synen på näringslivet ofta är aningen skev, med ett överdrivet fokus på ägare som söker statligt stöd i kristider. Enligt min mening är det av största vikt att företagens betydelse när det gäller att skapa och bibehålla jobb, bidra med skatteintäkter och utveckla ny, innovativ teknologi, lyfts fram mer.

Under 2020 debatterades företagens rätt att besluta om sina utdelningar i tider av kris och statsstöd friskt. Jag är övertygad om att utdelningsbeslut ska vara helt upp till ägarna i det enskilda företaget, baserat på dess unika situation och anser att det pris som samhället betalar för begränsningar när det gäller utdelningar är mycket högt. Utdelningar är viktiga för ekonomin generellt sett av flera skäl. De utgör viktiga inkomster för individer, pensionsfonder, stiftelser och universitet. En annan aspekt är omallokeringen av kapital från välkapitaliserade företag till andra, ofta unga och innovativa företag med större kapitalbehov. Detta utelämnas ofta i den allmänna debatten.



14 kronor
Föreslagen utdelning, per aktie 2020

Accelererande trender
En av våra utmaningar är även att accelerera innovation för att motverka klimatförändringarna. I och med att detta hot är verkligt och överhängande är det viktigt att vi sätter fart. Näringslivet har en viktig roll att fylla när det gäller att stödja övergången till en hållbar ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Under 2020 lanserade Investor ambitiösa fokusområden och mål inom hållbarhet för att ytterligare framtidssäkra Investor och våra företag. Klimatförändringarna är en realitet och det är i näringslivets intresse att ta sitt ansvar och att inse att detta erbjuder en unik möjlighet till innovation. Digitalisering och automatisering är andra viktiga områden för alla företag som strävar efter att prestera bättre än konkurrenterna. Våra företag är ambitiösa och siktar på att ligga i framkant, men de behöver fortsätta att investera betydligt för att ligga kvar i täten.

I sammanhanget vill jag gärna understryka mitt budskap från förra året att Europa ligger efter när det gäller implementeringen av 5G, en teknologi som är avgörande för att Europa ska hålla sig konkurrenskraftigt gentemot USA och Kina.

Ökade geopolitiska risker
Varje år upprepar jag att globalisering och frihandel är goda krafter som skapar globalt välstånd. Tyvärr verkar vi vara på väg bort från globalisering och mot en mer polariserad värld. Detta kan komma att få allvarliga konsekvenser för världsekonomin på sikt. Sverige är beroende av internationell handel och därför deltar jag i många diskussioner på svensk, europeisk och internationell nivå för att säkerställa att näringslivets röst hörs ordentligt.

Insikter från ett ovanligt år
Pandemin har påmint oss alla om vår oförmåga att förutse alla kriser. Med det i åtanke är finansiell flexibilitet och operationell agilitet avgörande för alla företag. Den har också visat hur integrerad världen är och att vi snarare behöver mer samarbete än mindre.

Ett starkt år för Investor
Trots utmaningarna var 2020 framgångsrikt för Investor och vår position är stark, både strategiskt och finansiellt. Givet detta är jag glad att styrelsen kan föreslå en utdelning om 14 kronor per aktie för räkenskapsåret 2020. Målet om en stadigt stigande utdelning ligger fast.

Som styrelsens ordförande vill jag tacka vår vd Johan Forssell och alla medarbetare på Investor för att de än en gång skapat goda resultat, särskilt under ett exceptionellt år.

Slutligen vill jag tacka er, kära medaktieägare, för ert fortsatta stöd och förtroende för investor.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Vd har ordet

Kära medaktieägare,
När vi nu lämnat det utmanande året 2020 ser vi positiva faktorer såsom covid-19-vaccinering samt en generellt stark operationell utveckling och motståndskraft i vår portfölj. Pandemin är dock ännu inte under kontroll, de globala spänningarna inom handel och teknologi har ökat och vissa branscher står inför strukturella utmaningar. Dessutom har den enorma likviditet som centralbankerna tillfört lett till mycket låga kapitalkostnader och avsevärd tillgångsinflation. Detta skapar betydande risker för aktiemarknaden på medellång sikt om inflation och räntor skulle börja stiga snabbare än förväntat. Som alltid är framtiden svår att förutspå och därmed är hög flexibilitet fortsatt av största vikt.

Trots pandemins omfattande effekter var 2020 ett starkt år för Investor:

- Våra företag anpassade sig framgångsrikt till snabbt förändrade marknadsförutsättningar och genererade starka resultat, samtidigt som de fortsatte att investera inom prioriterade områden.
- Inom Noterade Bolag investerade vi under våren i ABB, Ericsson och Electrolux Professional på attraktiva nivåer.
- Totalt sett ökade omsättningen och vinsten i de större dotterföretagen inom Patricia Industries, trots påverkan från covid-19. Patricia Industries förvärvade sitt nionde dotterföretag, Advanced Instruments, global ledare inom osmolalitetstestning. Dessutom genomfördes ett antal tilläggsförvärv.
- Värdeökningen på våra investeringar i EQT uppgick till 55 procent.
- Vi intensifierade vårt hållbarhetsarbete och lanserade mål för Investor och vår portfölj.
- Trots nettoinvesteringar på 13 miljarder kronor är vår balansräkning fortsatt stark tack vare bra kassaflöde och en framgångsrik obligationsemission.
- Vårt justerade substansvärde ökade med 14 procent. Vår totalavkastning på 19 procent överträffade SIXRX avkastningsindex med fyra procentenheter.

Insikter från ett ovanligt år
Ur ett företagsperspektiv finns det många insikter från det extraordinära 2020, inte minst när det gäller vikten av agilitet och flexibilitet och att kunna agera snabbt. Våra företag och deras ledningar gjorde ett mycket bra jobb med att skydda anställda, anpassa kostnaderna och säkerställa likviditet. Pandemins effekter på världsekonomin testade motståndskraften och stabiliteten i leverantörskedjor och affärsmodeller. De företag som vidtagit nödvändiga åtgärder för att säkerställa motståndskraft och samtidigt bibehålla kostnadseffektivitet kommer att gå stärkta ur pandemin. En annan insikt är att de trender som var tydliga redan innan pandemin, såsom hållbarhet, digitalisering och automatisering, accelererat ytterligare. Dessa trender skapar många möjligheter för våra företag.

Strategiska prioriteringar
Vi har en stark portfölj, en tydlig och beprövad ägarmodell, ett omfattande nätverk av högkvalitativa individer och hög finansiell flexibilitet. Utifrån denna styrkeposition fortsätter vi att fokusera på två strategiska prioriteringar:

Stärka vår roll som engagerad ägare
Vi driver hållbarhet, digitalisering och automatisering för att ytterligare framtidssäkra våra företag och stärka deras konkurrenskraft. Detta kräver tempo och mer investeringar. Vi arbetar även för att säkerställa att våra företag har rätt strukturer, tydlig ansvarsfördelning och rätt incitament. I slutändan är det individer som skapar värde. Därför ökar vi ytterligare vårt fokus på successionsplanering i våra företag.

13 mdr kronor nettoinvesteringar 2020

Säkerställa en attraktiv portfölj
Våra företag har starka marknadspositioner och hög exponering mot attraktiva långsiktiga trender. Inom medicinteknik och hälsovård gynnas de av demografiska trender och vi ser goda möjligheter till geografisk expansion. Inom automatisering är företag som Atlas Copco, ABB och Piab väl positionerade för att tillvarata betydande möjligheter. EQT erbjuder exponering mot det växande segmentet alternativa investeringar, medan Ericsson och Nasdaq är bra exempel på företag med starka teknologierbjudanden, vilket är viktigt i en alltmer digital värld. Vi kommer att fortsätta att investera selektivt inom våra tre affärsområden, samtidigt som vi löpande utvärderar våra företag för att bedöma deras potential och om vi är rätt ägare.

Baserat på vår beprövade ägarmodell, vår portfölj av starka företag och vår starka finansiella ställning är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att generera fortsatt attraktiv avkastning.

Jag vill passa på att tacka alla medarbetare på Investor för deras engagemang, arbete och snabba anpassning till en extraordinär situation. Jag tycker att detta visar styrkan i Investors kultur. Slutligen vill jag tacka er, kära medaktieägare, för ert förtroende för Investor.

Johan Forssell
vd och koncernchef



Affärsmodell

Vi skapar värde för människor och samhället 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.

Stark portfölj
Vi har en portfölj med marknadsledande företag med hög exponering mot attraktiva långsiktiga trender.

Rätt person på rätt plats
Vi ägnar mycket tid åt att identifiera och utveckla kompetens för att säkerställa att vi har de bästa personerna med olika tankesätt på Investor samt i styrelserna och ledningarna i våra bolag.

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

Finansiell flexibilitet
Vår starka balansräkning och kassaflöde ger oss möjlighet att hjälpa våra företag, tillvarata investeringsmöjligheter och generera en stadigt stigande utdelning.

Värdeskapandeplaner
Identifiera strategiska värdedrivare för varje bolag.

Planerna fokuserar vanligtvis på:

- Lönsam tillväxt
  - Innovation
  - Digitalisering
  - Hållbarhet
  - Tilläggsförvärv
- Operationell effektivitet
- Industriell struktur
- Agilitet & finansiell flexibilitet
- Successionsplanering & talent management

Prioriterade hållbarhetsområden för Investor och våra företag
- Affärsetik & styrning
- Klimat & resurseffektivitet
- Mångfald & inkludering

Operativa prioriteringar

Öka substansvärdet

Bedriva verksamheten effektivt

Generera en stadigt stigande utdelning

Skapat värde 2020

6,9 mdr kronor
utbetald utdelning

19%
totalavkastning

varav cirka
1,6 mdr kronor
till vår huvudägare, Wallenbergstiftelserna, som är den största privata finansiären av vetenskaplig forskning i Sverige

Investor AB

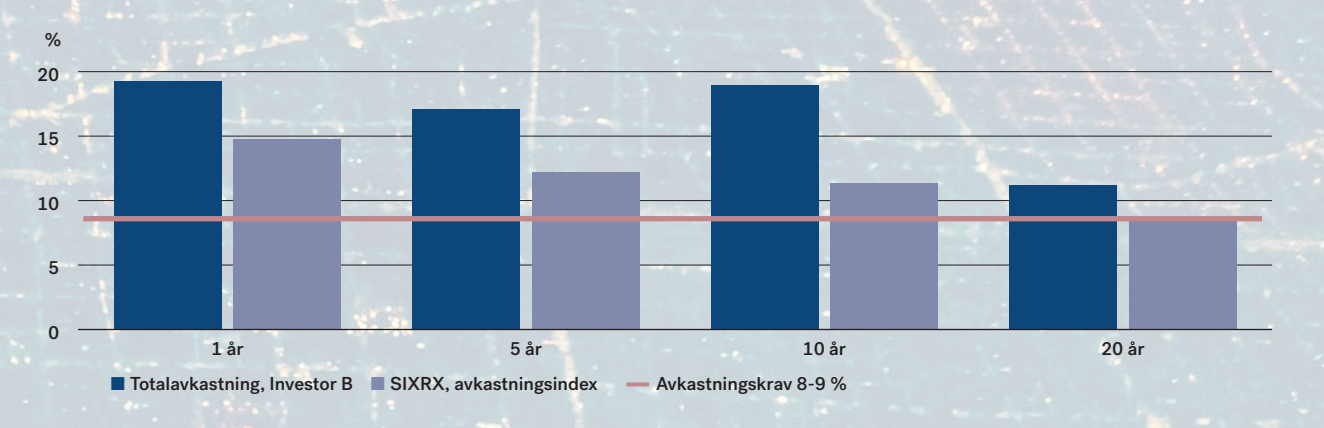
80 eNPS
vår medarbetarundersökning visade hög medarbetarnöjdhet (skala –100 till 100)

–15%
minskning av CO_{2e} utsläpp från Investor AB jämfört med 2019

Våra företag

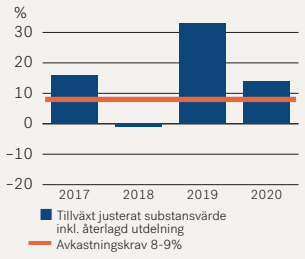
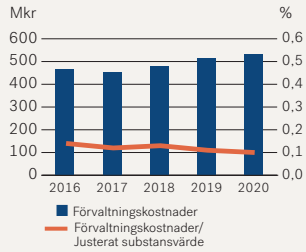
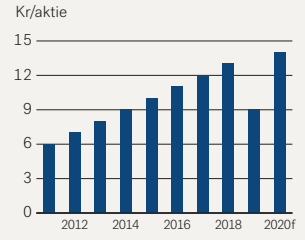
–23%
minskning av CO_{2e} utsläpp från våra företag jämfört med 2019

122 mdr kronor
FoU-satsningar i våra företag



Mål och utfall

För att skapa värde och generera en långsiktigt attraktiv totalavkastning, är Investor fokuserade på att nå både finansiella mål och icke-finansiella mål.

Mål	Utfall	Kommentar
FINANSIELLA MÅL – OPERATIVA PRIORITERINGAR		
Öka substansvärdet		
Tillväxten i vårt substansvärde ska överträffa vårt avkastningskrav på 8-9 procent (riskfri ränta plus marknadens riskpremie) årligen. För att uppnå god substansvärdetillväxt, äger vi högkvalitativa företag och bidrar till att företagen genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.		Vårt justerade substansvärde uppgick till 546 (485) mdr kronor vid utgången av 2020, en ökning, inklusive återlagd utdelning om 14 (33) procent. Därmed överträffade tlllväxten i vårt substansvärde vårt avkastningskrav om 8-9 procent under 2020.
Bedriva verksamheten effektivt		
Investor bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektivt och för att maximera vårt kassaflöde.		Förvaltningskostnaderna uppgick till 531 (513) Mkr, motsvarande cirka 0,10 procent av vårt justerade substansvärde.
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 en stadigt stigande utdelning.		Styrelsen föreslår en utdelning om 14,00 (9,00) kronor per aktie, att utbetalas i två omgångar, 10,00 kronor per aktie i maj 2021 och 4,00 kronor per aktie (kan påverkas av föreslagen aktiesplit) i november 2021. Baserat på detta förslag har vår utdelning i genomsnitt ökat med 7 procent per år de senaste fem åren och med 11 procent de senaste tio åren.
ICKE-FINANSIELLA MÅL		
Affärsetik & styrning		
Affärsetik och styrning utgör grunden för vårt hållbarhetsarbete. Investors Hållbarhetsriktlinjer (se sidan 14) definierar tydliga förväntningar på Investor och våra portföljbolag att utöva sina affärsverksamheter på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Investor har nolltolerans mot bristande affärsetik.	**96%** av våra företag har skrivit under FN:s Global Compact **100%** av våra företag har en visselblåsningsfunktion **96%** av våra företag har satt mätbara hållbarhetsmål	Under 2020 arbetade Investor med alla portföljbolag avseende hållbarhet. Investor och samtliga företag har en uppförandekod, antikorruptionspolicy och visselblåsningsfunktion. Andelen företag som är medlemmar i FN:s Global Compact ökade till 96 (95) procent. Alla företag har en hälso- och arbetsmiljöpolicy samt en policy som adresserar mänskliga rättigheter. 96 (82) procent av företagen har satt mätbara hållbarhetsmål. → Nyckeltal inom hållbarhet inkluderar EQT AB och portföljbolag inom Noterade Bolag och Patricia Industries. Advanced Instruments förvärvades under det fjärde kvartalet 2020 och är inte inkluderat.

Mål	Utfall	Kommentar
ICKE-FINANSIELLA MÅL		
Klimat & resurseffektivitet		
Investor AB:s utsläpp Investor står bakom mål som är förenliga med Parisavtalet. Investors mål är att minska växthusgasutsläppen från scope 1 och 2 med 50 procent per 2030 jämfört med 2016. MÅL –50% → Definitioner för scope 1 och 2 enligt GHG Protocol finns presenterade på sidan 124.	CO_{2e} utsläpp, ton –26% 120 100 80 60 40 20 0 2016 2017 2018 2019 2020	Under 2020 uppgick utsläppen till 88 ton, en minskning med 26 procent jämfört med 2016. Växthusgasutsläppen från Investor AB är låga då vi inte har någon operativ tillverknings- eller försäljningsverksamhet och har hög andel förnybar el. Ökningen av hemarbete under covid-19 och energieffektivisering i våra kontorsfastigheter har bidragit till minskningen 2020.
Våra företags utsläpp Investors mål är att minska växthusgasutsläppen från den totala portföljen med 50 procent per 2030 jämfört med 2016 (portföljbolagens scope 1 och 2). Klimatmålet är förenligt med Parisavtalet om att begränsa den globala temperaturökningen till väl under 2 grader. MÅL –50%	CO_{2e} utsläpp, ton –40% 2 500 000 2 000 000 1 500 000 1 000 000 500 000 0 2016 2017 2018 2019 2020	Sedan 2016 har växthusgasutsläppen från våra företag minskat med 40 procent. Utsläppen 2020 från våra portföljbolags scope 1 och 2 motsvarade 1 482 500 ton. I Investors årliga hållbarhetsutvärdering framkom att 78 (50) procent av företagen har mål för att minska sina scope 1 och scope 2 utsläpp. I slutet av 2020 hade 57 procent anpassat sina reduktionsmål till Parisavtalet.
Våra företags indirekta utsläpp Alla våra företag ska ha mål för att minska utsläppen från sina värdekedjor, exempelvis relaterade till användningen produkter eller tjänster (portföljbolagens scope 3 utsläpp). Dessutom ska alla våra företag ha relevanta mål kopplade till resurseffektivitet. MÅL 100%	**74%** av våra företag mäter scope 3 utsläpp **43%** av våra företag har reduktionsmål för scope 3 utsläpp **57%** av våra företag har mål kopplade till resurseffektivitet	Vid slutet av 2020 mätte 74 (73) procent av våra företag scope 3 utsläpp och 43 (36) procent hade reduktionsmål relaterade till sina produkter, tjänster eller värdekedjor. Vad gäller resurseffektivitet och som komplement till scope 3 mål hade 57 (50) procent av företagen satt specifika mål kopplade till resurseffektivitet.
Mångfald & inkludering		
Investor AB Investor strävar efter mångfald i alla dimensioner: nationalitet, ursprung, ålder, kön, utbildning samt vad gäller skillnader i tankesätt och erfarenheter. Vårt mål är att bibehålla en könsfördelning om 40/60 i Investors ledningsgrupp. Investor mäter upplevd grad av inkludering bland medarbetarna. MÅL 40/60	**60%** av Investors ledningsgrupp är kvinnor **50%** av Investors utökade ledningsgrupp är kvinnor **8,9** upplevd grad av inkludering bland medarbetare (skala 1-10)	Vid slutet av 2020 var andelen kvinnor i Investor AB:s ledningsgrupp 60 procent. Den utökade ledningsgruppen inkluderade åtta medlemmar med en fördelning om 50 procent män och kvinnor, två olika nationaliteter och genomsnittsåldern var 51 år. Investor mäter upplevd grad av inkludering bland medarbetarna samt deras upplevelse av att bidra och påverka företagets övergripande strategi. Medarbetarna rapporterade en hög grad av inkludering jämfört med extern benchmark, 8,9 (skala 1-10).
Våra företag Investor strävar efter mångfald i alla dimensioner: nationalitet, ursprung, ålder, kön, utbildning samt vad gäller skillnader i tankesätt och erfarenheter. Investors mål är att nå en könsfördelning om 40/60 i bolagens styrelser och koncernledningar utifrån ett övergripande portföljperspektiv 2030. Alla portföljbolag ska dessutom mäta upplevd grad av inkludering bland medarbetarna regelbundet. MÅL 40/60	%, Könsfördelning, andel kvinnor 60 40 20 0 30% 25% 2017 2018 2019 2020 Styrelser Ledningsgrupper	Portföljbolagens styrelser inkluderade 14 nationaliteter och genomsnittlig andel kvinnor var 30 (25) procent under 2020. I portföljbolagens ledningsgrupper var andelen kvinnor 25 (24) procent och det var totalt 23 nationaliteter representerade. Vid slutet av 2020 hade 83 (77) procent av företagen målsättningar rörande mångfald, främst fokuserade på könsfördelning. 87 (59) procent av företagen mätte upplevd grad av inkludering bland medarbetare.

Finansiell utveckling

Det justerade substansvärdet, baserat på bedömda marknadsvärden för de större dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 546 mdr kronor, en ökning om 14 procent inklusive återlagd utveckling. Det rapporterade substansvärdet uppgick till 462 mdr kronor.

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
	Antal aktier 31/12 2020	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2020	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2019	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2019
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	15	87 284	76 960	87 284	76 960
ABB	265 385 142	12,2/12,2	11	60 899	57 232	60 899	57 232
AstraZeneca	51 587 810	3,9/3,9	8	42 725	48 482	42 725	48 482
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	38 761	40 124	38 761	40 124
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	5	31 089	23 756	31 089	23 756
Ericsson	256 104 764	7,7/22,8	5	25 971	20 052	25 971	20 052
Nasdaq	19 394 142	11,8/11,8	4	21 061	19 353	21 061	19 353
Sobi	107 594 165	35,4/35,4	3	17 897	16 584	17 897	16 584
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,1	2	10 339	7 252	10 339	7 252
Saab	40 972 622	30,2/39,7	2	9 854	12 865	9 854	12 865
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	2	9 742	11 651	9 742	11 651
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	8 581	10 780	8 581	10 780
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	0	2 729	–	2 729	–
Totalt Noterade Bolag			**65**	**366 932**	**345 089**	**366 932**	**345 089**
Patricia Industries		**Total exponering (%)**					
Dotterföretag							
Mölnlycke [1]		99	14	80 101	62 112	17 357	18 169
Permobil [1]		98	3	14 528	11 685	4 088	3 810
Sarnova		89	1	7 925	5 847	4 094	4 622
Laborie		98	1	7 564	8 467	7 599	4 764
Piab [1]		97	1	6 165	4 829	5 385	5 591
Advanced Instruments		98	1	5 472	–	4 998	–
Vectura		100	1	4 202	3 825	3 926	3 589
BraunAbility		95	1	3 739	5 686	1 923	2 091
Grand Group		100	0	101	356	101	149
Totalt dotterföretag			**23**	**129 798**	**102 806**	**49 472**	**42 785**
Tre Skandinavien		40/40	1	8 459	8 367	4 237	4 050
Finansiella Investeringar			1	4 040	4 310	4 040	4 310
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**25**	**142 297**	**115 484**	**57 749**	**51 146**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				155 766	136 381	71 217	72 043
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	18,1/18,3		36 740	18 954	36 740	18 954
Fondinvesteringar				20 746	18 294	20 746	18 294
Totalt Investeringar i EQT			**10**	**57 486**	**37 248**	**57 486**	**37 248**
Övriga tillgångar och skulder			0	–518	–840	–518	–840
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**	**566 197**	**496 981**	**481 649**	**432 643**
Bruttoskuld				–41 675	–36 856	–41 675	–36 856
Bruttokassa				21 862	24 894	21 862	24 894
Varav Patricia Industries				13 468	20 897	13 468	20 897
Nettoskuld				**–19 812**	**–11 962**	**–19 812**	**–11 962**
Substansvärde				**546 385**	**485 019**	**461 837**	**420 681**
Substansvärde per aktie				**713**	**634**	**603**	**550**

1) Inklusive fordringar hänförliga till stiftelser för incitamentsprogram. För Mölnlycke motsvarar fordran mindre än 1 procentenhet av den totala exponeringen, för Permobil cirka 2 procentenheter och för Piab cirka 3 procentenheter.

14%
ökning justerat substansvärde

Påverkan på substansvärdet

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 61 366 (113 015) Mkr 2020, varav 25 650 (79 581) Mkr från Noterade Bolag, 22 211 (23 720) Mkr från Patricia Industries och 20 409 (21 381) Mkr från Investeringar i EQT.

Påverkan på det rapporterade substansvärdet uppgick till 41 156 (93 173) Mkr, varav 25 650 (79 581) Mkr från Noterade Bolag, 2 001 (3 878) Mkr från Patricia Industries och 20 409 (21 381) Mkr från Investeringar i EQT.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Investors nettoskuld uppgick till 19 812 (11 962) Mkr vid årets slut, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 4,1 (2,8) procent. Bruttokassan uppgick till 21 862 (24 894) 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.

Framtida utveckling

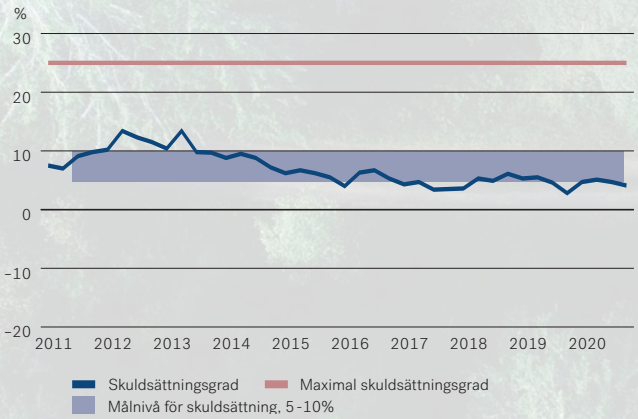
Vi kommer att fortsätta driva hållbarhet, digitalisering och automatisering för att framtidssäkra våra företag och stärka deras konkurrenskraft. Vi kommer att fortsätta att investera selektivt i våra tre affärsområden, samtidigt som vi ständigt utvärderar våra företag för att fastställa deras långsiktiga potential och om vi är rätt ägare. Inom Noterade Bolag kommer vi att fortsätta investera gradvis i utvalda noterade bolag. Inom Patricia Industries fokuserar vi på att utveckla befintliga företag och investera i nya dotterföretag. Vi kommer också att fortsätta att investera selektivt i EQT-fonder. Våra operativa prioriteringar, att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning, ligger fast.

Påverkan på nettoskulden

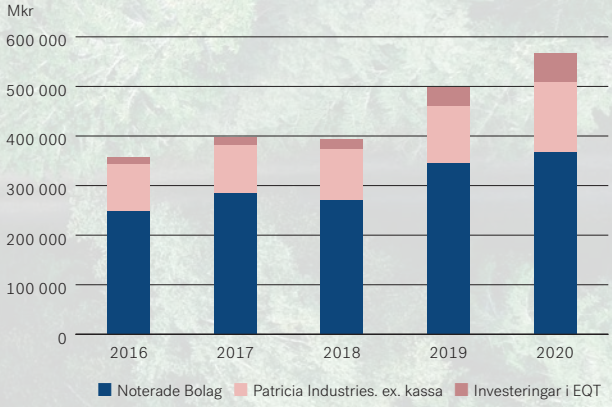
Mkr	2020
Ingående nettoskuld	**–11 962**
Noterade Bolag	
Utdelningar	7 281
Övrig kapitaldistribution	21
Nettoinvesteringar	–3 382
Förvaltningskostnader	–113
Totalt	**3 807**
Patricia Industries	
Erhållna likvider	6 314
Investeringar	–10 657
Överföring till Investor	–2 938
Förvaltningskostnader	–289
Övrigt [1]	142
Totalt	**–7 429**
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	4 801
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	–4 620
Förvaltningskostnader	–10
Totalt	**171**
Investor övergripande	
Betald utdelning	–6 889
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	–119
Övrigt [2]	–331
Utgående nettoskuld	**–19 812**

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

Skuldsättningsgrad



Totala justerade tillgångar per affärsområde



Engagerat ägande

Vår ägarmodell bygger på tydlig styrning, en attraktiv portfölj, ha rätt personer på rätt plats, ett starkt industriellt nätverk och finansiell flexibilitet.

Stärka vår roll som engagerad ägare

Stärka vår roll som engagerad ägare
Investors investeringsfilosofi är buy-to-build. Vi är typiskt sett den största ägaren och vi stöttar våra företag aktivt. Vi utvecklar våra företag över tid, så länge vi bedömer att det finns ytterligare potential för värdeskapande. Vårt långsiktiga perspektiv är aldrig en ursäkt för svag kortsiktig utveckling.

Som engagerad ägare utövar vi vårt inflytande genom representation i företagens styrelser. Vi strävar efter en stark samsyn med ordföranden och bjuder regelbundet in alla ordförande i våra företag till en "Chairs' Circle" för att diskutera trender och dela erfarenheter.

Våra företags framgång är kopplad till deras förmåga att driva förändring och tillvarata möjligheter. Den accelererande teknikutvecklingen erbjuder nya möjligheter, till exempel inom digitalisering och automation, viktiga områden för våra företag. Företag måste fokusera på både långsiktiga investeringar och kontinuerlig effektivitetsförbättring. För att bidra till detta uppmuntrar vi till samarbete, innovation, operationell effektivitet och faktiskt genomförande så att företagen kan nå framgång och lönsam tillväxt över tid.

För att ytterligare framtidssäkra våra företag och säkerställa deras långsiktiga konkurrenskraft driver vi vår hållbarhetsagenda.

Säkerställa en attraktiv portfölj

En stark företagsstruktur är avgörande för att uppnå lönsam tillväxt, varför vi kontinuerligt utvärderar strukturerna i våra företag för att identifiera värdeskapande möjligheter. Exempel i närtid är avknoppningen av Epiroc från Atlas Copco och Electrolux Professional från Electrolux, ABB:s avyttring av Power Grids, och strategiska förvärv inom Atlas Copco och Ericsson samt Laborie och Sarnova inom Patricia Industries.

En stark företagsstruktur är avgörande för att uppnå lönsam tillväxt

Våra resultat beror i slutändan på människorna i våra företag. Därför lägger vi mycket tid på att säkerställa att vi har bästa möjliga styrelser och vd:ar i våra företag. Vi kommer att fokusera ytterligare på successionsplanering i våra företag, fortsätta att se till att styrelserna är de bästa möjliga när det gäller kompetens, erfarenhet och mångfald, samtidigt som vi tar hänsyn till styrelsernas storlek. Vi vill att styrelseledamöterna i våra företag ska vara erfarna, engagerade och att de ska kunna ägna betydande tid åt sitt uppdrag. I detta arbete är vårt omfattande industriella nätverk en värdefull tillgång.

Bibehålla finansiell styrka

Säkerställa en attraktiv portfölj
Vi kommer att investera i utvalda befintliga noterade företag när vi ser attraktiva möjligheter. Inom Patricia Industries är vår ambition att göra ytterligare tilläggsförvärv via våra befintliga plattformsföretag och att investera i nya plattformsföretag. Vi kommer fortsätta att selektivt investera i nya EQT-fonder.

Om vi kommer fram till 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 för att maximera värdet för våra aktieägare.

Bibehålla finansiell styrka
Vi strävar efter att alltid ha hög finansiell flexibilitet. En stark balansräkning ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter och stödja våra företag. De senaste tio åren har vi genererat starkt kassaflöde baserat på utdelning från Noterade Bolag, distribution från Patricia Industries företag och nettokassaflöde från Investeringar i EQT. Den kassaflödesgenerering som vi etablerat är en styrka då den väsentligt ökar vår finansiella flexibilitet. Det ger oss möjlighet att både investera och generera en stadigt stigande utdelning.

Värdeskapandeplaner

För varje företag vi är engagerade i har vi ett specifikt business team bestående av våra styrelserepresentanter, investment managers och analytiker. Teamen analyserar branscherna och jämför företagens utveckling med deras konkurrenter. Baserat på analysen utvecklar och förädlar vi löpande planer för värdeskapande för varje företag. Dessa planer identifierar strategiskt viktiga värdedrivare som företagen bör fokusera på för att maximera långsiktigt värde.

Planerna fokuserar vanligtvis på:

- Lönsam tillväxt
  - Innovation
  - Digitalisering
  - Hållbarhet
  - Tilläggsförvärv
- Operationell effektivitet
- Företagsstruktur
- Agilitet & finansiell flexibilitet
- Successionplanering & talent management

Värdeskapande i fokus

- Beprövad ägarskapsmodell
- Portfölj med exponering mot attraktiva långsiktiga trender
- Företag med starka marknads-positioner
- Starkt nätverk och finansiell styrka som bidrar till långsiktigt värde-skapande

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. Vi är övertygade om att hållbarhet integrerat i affärsmodellen är en förutsättning för att skapa långsiktigt värde.

Affärsdrivet förhållningssätt
Investor har ett affärsdrivet förhållningssätt till hållbarhet. Vi anser att det är en förutsättning för att säkerställa långsiktigt värdeskapande, både i vår roll som ägare och som företag. Vi definierar hållbarhet som skapandet av långsiktigt värde i ekonomiska, sociala och miljömässiga termer.

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 de arbetstillfällen som våra företag skapar liksom företagens innovationer, produkter och tjänster. När vi hjälper våra företag att utveckla världsledande verksamheter, skapar de värde för sina kunder, för samhället, för oss och våra aktieägare.

Investors förhållningssätt bygger på väsentlighet och våra viktigaste hållbarhetsområden är identifierade utifrån vår påverkan både som företag och som ägare:

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

Affärsetik & styrning
Vi är övertygade om att god affärsetik och styrning är centralt för att bygga starka och framgångsrika företag. Vi har nolltolerans mot bristande affärsetik.

Vi har utvecklat Investors Hållbarhetsriktlinjer som definierar tydliga förväntningar på Investor och våra portföljbolag att utöva sina affärsverksamheter på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Investor har en strukturerad process för detta arbete som omfattar ett brett antal områden såsom styrning, etik, risk och regelefterlevnad. Områdena som identifieras är baserade på genomförd riskanalys och inkluderar bland annat ansvarsfull och etisk affärsverksamhet, visselblåsning, anti-korruption och att förebygga mutor. Investors dotterföretag följs upp i relation till dessa områden.

Varje år väljs ett eller två fokusområden ut för djupare granskning. Fokusområdet 2020 har varit portföljbolagens arbete med att förebygga mutor och korruption. Representanter från alla dotterföretag har deltagit i utbildning vilket följdes av en granskning av respektive dotterföretags processer. Dialoger har också förts med alla noterade bolag om deras arbete med att förebygga korruption och mutor. Alla företag har nolltolerans mot mutor och korruption och har etablerat processer för implementering. Läs mer om affärsetik och styrning på sidan 117.

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 policyer och uppförandekod som adresserar relevanta områden 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 genom nya innovativa lösningar motverka klimatförändringarna och öka resurseffektiviteten. Investor står bakom klimatmål som är förenliga med Parisavtalet och har mål om att halvera utsläpp av växthusgaser till 2030.

Investor AB:s scope 1 och 2 utsläpp motsvarade 88 ton under 2020, en minskning med 26 procent jämfört med 2016. Minskningen beror primärt på ökad andel hemarbete i och med covid-19. För att nå målet arbetar vi med att fortsätta minska utsläppen från vår energiförbrukning och företagsbilar. Ett antal initiativ har implementerats på vårt huvudkontor såsom rörelsesensorer, solpaneler och laddstationer för elbilar.

Som en långsiktig ägare måste vi ta hänsyn till risker och möjligheter relaterade till ett förändrat klimat och påskynda och stötta omställningen till en mer fossilfri ekonomi. Portföljbolagens scope 1 och 2 utsläpp uppgick till 1 482 500 ton 2020, en minskning med 40 procent jämfört med 2016. Vi arbetar via Investors styrelserepresentanter i bolagen med att följa upp att företagen sätter mål och strategier för att minska sina koldioxidavtryck. Under 2020 vidareutvecklade vi och adderade klimatstrategier i värdeskapandeplanerna för företagen för att nå portföljmålet om att minska utsläppen med 50 procent till 2030. I slutet av 2020 hade 57 procent av våra portföljbolag linjerat sina reduktionsmål med Parisavtalet.

Investor har även mål för att säkerställa att alla bolag sätter mål relaterade till sina värdekedjor, till exempel kopplade till användning av sina produkter (portföljbolagens scope 3). Under 2020 var det 43 procent av bolagen som satt mål för scope 3 och 57 procent hade mål kopplade till resurseffektivitet. Läs mer på sidan 119-120.

Mångfald & inkludering
Investor är övertygade om att team som karaktäriseras av inkludering och mångfald stimulerar innovation och leder till bättre beslutsfattande. Investor strävar efter mångfald i alla dimensioner: ursprung, ålder, kön, utbildning samt vad gäller skillnader i tänkande och erfarenheter.

Investor är övertygad om att det skapas starkare team om den totala tillgängliga rekryteringsbasen utnyttjas. 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 satt målet att bibehålla könsfördelningen 40/60 i ledningsgruppen, vilket innebär minst 40 procent av det underrepresenterade könet. I slutet av 2020 var andelen kvinnor i Investors ledningsgrupp 60 procent och 50 procent i hela företaget.

Vi mäter upplevd grad av inkludering genom medarbetarundersökningar. Under 2020 rapporterades en hög grad av inkludering jämfört med extern benchmark, betyg 8,9 (skala 1-10).

Investor arbetar genom valberedningar och styrelserepresentation för att driva mångfald i portföljbolagen. Investors mål är att nå en könsfördelning om 40/60 i bolagens styrelser och koncernledningar utifrån ett övergripande portföljperspektiv. Under 2020 utvecklades ett system för att följa upp utvecklingen. Investor har även satt som mål att alla portföljbolag ska mäta upplevd grad av inkludering bland medarbetarna regelbundet.

Under 2020 var genomsnittlig andel kvinnor i portföljbolagens styrelser 30 (25) procent. I ledningsgrupper var genomsnittlig andel kvinnor 25 (24). Det var 14 nationaliteter representerade i styrelser och 23 i ledningsgrupper. 83 procent av företagen har mångfaldsmål och 87 procent mäter inkludering. Läs mer på sidan 118.

Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} [1]	2020	2019	2018	2017	2016
Investor AB:s scope 1	16	18	18	22	22
Investor AB:s scope 2	72	86	90	87	96
Portföljbolagens scope 1 och 2	1 482 500	1 925 700	2 176 100	2 376 700	2 481 500

1) Metod och fler nyckeltal inom klimat för Investor AB och portföljen presenteras på sid 119-120.

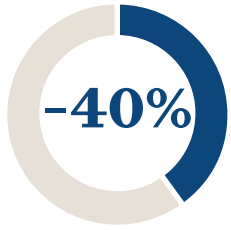
Mångfald Investor AB, andel kvinnor [2]	2020	2019	2018	2017	2016
Styrelse	44%	44%	40%	40%	40%
Ledningsgrupp	60%	60%	60%	40%	40%
Utökad ledningsgrupp	50%	50%	50%	38%	29%
Anställda	50%	48%	50%	51%	51%

2) Metod och fler nyckeltal inom mångfald för Investor AB och portföljen presenteras på sid 16 och 118.

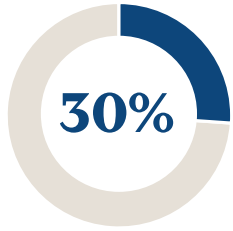
Portföljbolagen



av våra företag arbetar strukturerat för att förebygga mutor och korruption



minskade växthusgasutsläpp från våra företag jämfört med 2016



genomsnittlig andel kvinnor i företagens styrelser

Viktiga aktiviteter 2020

- Lanserat tre fokusområden inom hållbarhet och mål till 2030
- Hållbarhetsutbildning för samtliga anställda
- Integrerat fokusområden i värdeskapandeplaner
- Arrangerat utbildning och följt upp portföljbolagens arbete att motverka korruption och mutor
- Investors Hållbarhetsnätverk samlades tre gånger under 2020
- Arbete med EU Taxonomin och TCFD samt publicerade Investors första TCFD rapport
- Förbättrat CDP betyg till B

Medarbetarna i centrum

Investors medarbetare är centrala för vår verksamhet.
Att attrahera, behålla och utveckla individer med olika tankesätt är avgörande för vår förmåga att skapa långsiktigt värde.

Att arbeta på Investor
Vi drivs av vårt syfte och är stolta över vår långa historia av värdeskapande. Vi är övertygade om att högt kvalificerade medarbetare med olika tankesätt verkligen gör skillnad. I en liten organisation som Investors är varje individ viktig och påverkar.

Vi anser att vissa egenskaper är viktigare än andra, såsom passion, öppenhet och samarbetsförmåga, kombinerade med ett intresse av strategiska och finansiella frågeställningar.

Investor tillämpar ett flexibelt arbetssätt och vår filosofi är att ge våra medarbetare stor frihet i hur arbetet utförs. Vi tror även att det finns ett särskilt värde i att mötas och interagera.

En god balans mellan arbete och privatliv är högt prioriterat på Investor. Till exempel har vi olika anställningsförmåner för att underlätta balansen mellan arbete och privatliv.

Investor erbjuder praktikplatser två gånger om året. Vi vill ha en nära dialog med studenter genom samarbete med utvalda universitet. Vi bjuder också in studenter att komma och träffa oss på Investor för att interagera och dela vår personliga syn på vad vi gör, och hur vi gör det.

Att arbeta under covid-19
Covid-19 har tydligt påverkat vårt arbetssätt. Vår högsta prioritet är att skydda våra medarbetares hälsa och erbjuda verktyg för att underlätta för alla att arbeta hemifrån. En utmaning har varit att hålla uppe energin, motivationen och lagandan.

Kvalificerade medarbetare med olika tankesätt gör skillnad

Vi har därför genomfört många olika aktiviteter för våra medarbetare, såsom vår första digitala internkonferens och ett stort antal interaktiva möten på olika organisationsnivåer. Vid två tillfällen har vi undersökt medarbetarnas engagemang via enkäter. Vi har också tydliggjort hur viktigt det är med ett tillgängligt och synligt ledarskap. Vi har uppmuntrat medarbetare att träffas utomhus och motionera ihop för att främja fysisk aktivitet. Vi kommer att erbjuda flexibilitet när det gäller arbetstid och arbetsplats även efter pandemin och dra nytta av att alla anställda har utvecklat sina digitala kunskaper.

Att växa och utvecklas
Vi tror på att bidra till att alla medarbetare kan nå sin fulla potential och känna att de utvecklas. Vi arbetar med ramverket "Impact och Development" (InD) för att löpande diskutera mål och prioriteringar, värderingar, utveckling och återkoppling.

Vi har ett brett perspektiv när det gäller professionell utveckling. Vi erbjuder interna och externa utbildningar men också arbetsrotation inom portföljbolagen samt inom Investor. Den huvudsakliga kompetensutvecklingen sker i det dagliga arbetet. Vi genomför regelbundet aktiviteter för att bygga en lärande organisation och främja samarbete och kunskapsdelning. Under paraplyet "Investor Explore" har vi vår egen process för att bredda perspektiv, stimulera nyfikenhet, söka och dela kunskap, influenser och reflektioner.

Vi använder "360-graders feedback", en process där återkoppling från kollegor och chefer, samt en egen utvärdering av medarbetaren sammanställs. Investor använder främst denna process för att hjälpa medarbetare att utveckla deras kompetens och beteenden.

Nyckeltal[1] 31 december	2020	2019
Antal medarbetare	94	89
Medarbetare, andel kvinnor	50%	48%
Chefer, andel kvinnor	39%	32%
Medarbetare, engagemang[2]	9,0	
Medarbetare, inkludering[2]	8,9	
Personalomsättning	8%	15%
Genomsnittlig sjukfrånvaro[3]	1,9%	1,5%
Anställda		
Stockholm	79	76
New York	12	10
Amsterdam	2	2
Palo Alto	1	1

1) Exklusive dotterföretag.
2) Medarbetarbetyg på en skala 1-10.
3) Procent av total tid. Data från våra HR- och ersättningssystem på Stockholmskontoret.



Aktiviteter 2020

- Modernisera vårt arbetssätt – digital utveckling
- Lanserat ny plattform för att driva medarbetarengagemang
- Utvecklat ramverket InD för målsättning, feedback och personlig utveckling
- Förstärkt fysisk och social arbetsmiljö

Fokus framåt

- Ramverk för kompetensutveckling och personlig utveckling
- Fortsätta att utveckla våra flexibla arbetssätt med hjälp av lärdomarna från covid-19 pandemin



Våra värderingar

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.

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.

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

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.

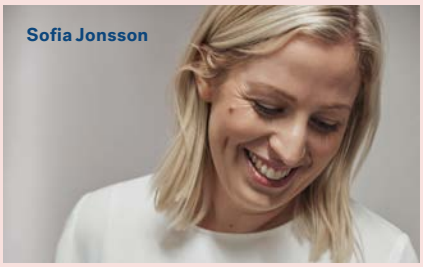
Möt våra kollegor



”Som Investment Manager inom Noterade Bolag arbetar mitt team och jag med att hjälpa Investors styrelserepresentanter att förstå vad våra företag bör prioritera för att förbli konkurrenskraftiga och maximera det långsiktiga värdet. Det handlar om att förstå företagens branscher, fördjupa sig inom specifika ämnen, inte minst hållbarhet och digitalisering, och identifiera företagens verkliga värdedrivare.



”Som Director på finansavdelningen har jag möjlighet att arbeta i en snabbt föränderlig miljö. Vi försöker alltid att ligga i framkant och pröva nya arbetssätt. Jag uppskattar verkligen att vi är en grupp som drivs av nyfikenhet, måluppfyllelse och laganda.



”Som Sustainability Manager har jag varit med och definierat Investors fokusområden inom hållbarhet. Det är väldigt givande att se hur de nu implementeras och integreras i vår ägarmodell. På Investor kan du verkligen vara med och påverka och jag känner att det är det bästa stället för mig med tanke på den spännande resan framöver.

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 hållbart värdeskapande är vägledande.

65%
av totala justerade tillgångar

367
mdr kronor, justerat värde

8%
totalavkastning 2020

Vår ägarmodell
Våra 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.

Vi leder vanligtvis valberedningarna och använder vårt nätverk för att hitta styrelsekandidater. Vi eftersträvar att ha betydande styrelserepresentation i varje enskilt företag och ordföranderollen är viktig i vår ägarmodell.

Aktiviteter 2020
Totalavkastningen uppgick till 8 procent, jämfört med 15 procent för SIXRX avkastningsindex och 7 procent för OMXS30. Totalt sett anpassade sig våra företag väl till den snabbt förändrade affärsmiljön och levererade starka resultat, samtidigt som de fortsatte att investera.

Electrolux Professional noterades och blev vårt 13:e noterade bolag. ABB slutförde försäljningen av Power Grids. Wärtsilä omorganiserade och vidtog åtgärder för att hantera svåra slutmarknader och intern ineffektivitet. Dessutom utsågs en ny ordförande och vd. Ericsson stärkte erbjudandet inom Enterprise genom förvärvet av Cradlepoint och Atlas Copco skapade en ny division, Machine Vision Solutions, genom två förvärv. AstraZeneca presenterade förvärvet av Alexion för att stärka positionen inom immunologi. Vi fortsatte att integrera hållbarhet i våra värdeskapandeplaner.

Vi investerade 3,4 miljarder kronor i ABB, Ericsson och Electrolux Professional.

Strategiska prioriteringar
Som engagerad ägare är vår ambition att våra företag ska förbli eller blir best-in-class.

Våra företag är väl positionerade för att tillvarata möjligheter relaterade till accelererande långsiktiga trender som digitalisering, automatisering, elektrifiering och hållbarhet. Samtidigt ställer dessa trender nya krav på företagens affärsmodeller, varför talang- och kompetensutveckling är avgörande.

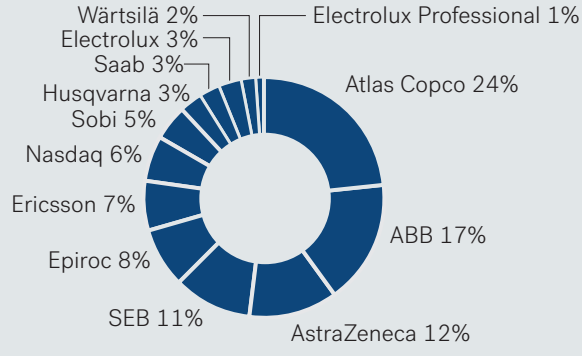
Samtidigt som de fokuserar på långsiktigt värdeskapande måste våra företag säkerställa att de är effektiva och flexibla på kort sikt för att överträffa konkurrenterna.

När det gäller kapitalallokering kommer vi att fortsätta att prioritera tilläggsinvesteringar i utvalda befintliga noterade bolag.

Engagerat långsiktigt ägande

- Stark operationell utveckling
- Utveckla best-in-class företag
- Stärka ägandet i utvalda noterade bolag
- Redo att delta i nyemissioner

Andel av Noterade Bolag



Översikt

Ägarmodell

Stark operationell utveckling

- Konstruktivt utmana företagsledningarna
- Bidra till att företagen tillvaratar möjligheter relaterade till långsiktiga trender

Utveckla best-in-class företag

- Över tid ska våra företag prestera bättre än konkurrenterna och nå deras fulla potential

Smart kapitalallokering

- Stärka ägandet i utvalda noterade bolag
- Redo att delta i nyemissioner

Ägande
Betydande minoritetsägande

Styrelserepresentation
Betydande representation från Investor AB, ordföranderollen viktig för vår ägarmodell

Ägarperspektiv
långsiktig buy-to-build-strategi

Värderingsmetodologi
Aktiekurs

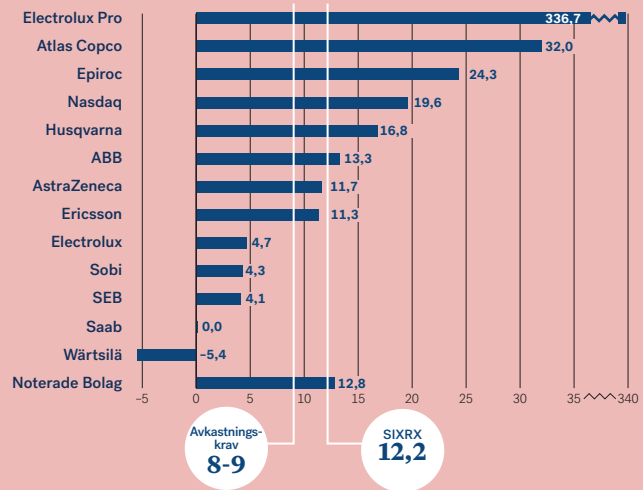
13
portföljföretag

7,3
mottagna ordinarie utdelningar, mdr kronor

367
justerade totala tillgångar, mdr kronor

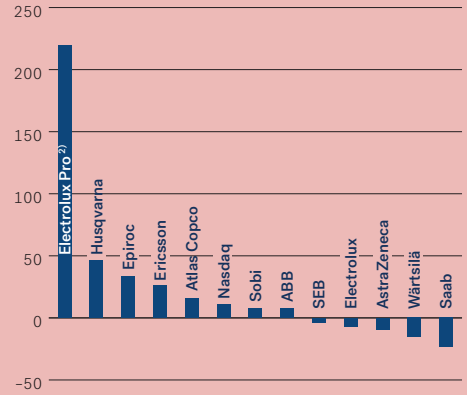
3,4
nettoinvestering, mdr kronor

Årlig genomsnittlig avkastning, % (5 år)



Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för OMXS30 uppgår till 9,0 procent 2016-2020.

Totalavkastning 2020, %[1]



1) Beräknas som summan av kursutveckling med återinvesterad utdelning, inklusive tilläggsköp och/eller avyttringar.
2) Första handelsdag 23 mars 2020.

Bygger världsledande företag sedan 1916

Atlas Copco



15% Total-avkastning 2020

87 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.
- Under 2020 var Atlas Copcos totalavkastning stark. Trots covid-19-relaterade utmaningar hanterade företaget framgångsrikt svåra slutmarknader och problem i leverantörskedjorna, samtidigt som man fortsatte att investera ytterligare resurser i FoU.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt lönsam tillväxt, fortsatta investeringar i innovation och digitalisering inom samtliga affärsområden.

www.atlascopcogroup.com

ABB



8% Total-avkastning 2020

61 mdr kronor
värde innehav

11%
av totala justerade tillgångar

12,2%/12,2%
kapital/röster

VÅR SYN

- ABB är väl positionerat inom elektrifiering och automation med ledande produktportföljer, bred geografisk närvaro och starka marknadspositioner.
- ABB hanterade efterfrågenedgången 2020 mycket väl. Björn Rosengren tillträdde som ny vd och ABB har gjort goda framsteg i sin decentralisering och i sitt tydliga fokus på att förbättra verksamheten. I mitten av 2020 slutfördes försäljningen av 80 procent av PowerGrids till Hitachi och ABB inledde därefter ett aktieåterköpsprogram för att distribuera försäljningslikviden.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt genomförande av strategin med den förenklade och decentraliserade organisationen.

www.abb.com

AstraZeneca



–9% Total-avkastning 2020

43 mdr kronor
värde innehav

8%
av totala justerade tillgångar

3,9%/3,9%
kapital/röster

VÅR SYN

- AstraZeneca är ett globalt bioläkemedelsföretag med fokus på att erbjuda innovativa behandlingar inom tre terapiområden; Oncology, CVRM (Cardiovascular, Renal and Metabolism) och Respiratory. Företaget har en ledande position på tillväxtmarknaderna och flera nya snabbväxande produkter.
- Både omsättning och resultat från kärnverksamheten ökade avsevärt under 2020, drivet av nya innovativa produkter såsom Tagrisso och Lynparza. AstraZeneca presenterade förvärvet av Alexion värderat till 40 miljarder dollar, vilket stärker företagets position inom immunologi. Under året samarbetade AstraZeneca med Oxford University för att utveckla och tillverka ett covid-19-vaccin.
- Fokus för framtida värdeskapande: Stark produktivitet inom FoU, framgångsrik kommersialisering av nya behandlingar och bibehållet ledarskap på tillväxtmarknaderna.

www.astrazeneca.com

SEB



–3% Total-avkastning 2020

39 mdr kronor
värde innehav

7%
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.
- Under 2020 visade SEB styrka genom att hjälpa sina kunder, bland annat genom att låna ut mer kapital under pandemin och samtidigt förbättra sin kapitalisering. SEB tog även ytterligare marknadsandelar inom bolån.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatta investeringar i ny teknik för att driva effektivitet och kundfördelar samtidigt som en stark risk- och regelefterlevnadskultur bibehålls.

www.sebgroup.com

Epiroc



34% Total-avkastning 2020

31 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.
- Under det turbulenta 2020 anpassade sig Epiroc snabbt till den förändrade marknadssituationen och uppvisade god motståndskraft med hög lönsamhet och starkt kassaflöde. Samtidigt fortsatte företaget att investera inom prioriterade områden för att driva långsiktig lönsam tillväxt.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatta investeringar i innovation, elektrifiering och automatisering, samt att uppnå ytterligare operationella förbättringar.

www.epirocgroup.com

ERICSSON



26% Total-avkastning 2020

26 mdr kronor
värde innehav

5%
av totala justerade tillgångar

7,7%/22,8%
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.
- Ericsson har förbättrat sin operationella utveckling avsevärt de senaste åren och nådde de finansiella målen för 2020 genom ett framgångsrikt verkställande av den fokuserade strategin. Under året stärkte Ericsson sin ställning ytterligare och flyttade fram positionerna inom företagssegmentet genom förvärvet av Cradlepoint, en leverantör av mobila konnektivitetslösningar för företag.
- Fokus för framtida värdeskapande: Investeringar för att ligga kvar i framkant inom telekomteknologi, förbättrad utveckling inom Digital Services samt att tillvarata möjligheter inom företagssegmentet i övergången till 5G.

www.ericsson.com

Nasdaq



11% Total-avkastning 2020

21 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.
- Under 2020 var den finansiella utvecklingen stark, driven av höga handelsvolymer och bibehållet momentum i Nasdaqs alltmer viktiga icke-tradingverksamheter. Nasdaq presenterade förvärvet av Verafin, verksamt på den snabbt växande marknaden för mjukvara mot finansiella brott.
- Fokus för framtida värdeskapande: Lönsam tillväxt inom verksamheterna Investment Intelligence och Market Technology, inklusive Verafin, och att tradingverksamheten fortsätter att vara best-in-class.

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

www.nasdaq.com

sobi

rare strength



8% Total-avkastning 2020

18 mdr kronor
värde innehav

3%
av totala justerade tillgångar

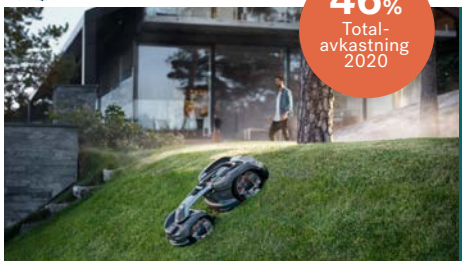
35,4%/35,4%
kapital/röster

VÅR SYN

- Sobi är ett 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).
- 2020 fortsatte Sobi att genomföra sin strategi. Tillväxten var stark, främst drivet av nyligen lanserade produkter och stark efterfrågan på Kineret. Verksamheten inom hemofili, som varit motorn i den starka operativa utvecklingen de senaste åren, fortsatte att växa men ser nu ökad konkurrens på vissa marknader. Under året gick Sobi in i två nya strategiska avtal som ytterligare förstärker produktutvecklingen.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt byggande av en stark hemofiliverksamhet, framgångsrikt integrera nyligen genomförda förvärv och fortsätta att bredda portföljen genom förvärv.

www.sobi.com

Husqvarna Group



46% Total-avkastning 2020

10 mdr kronor
värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

16,8%/33,1%
kapital/röster

VÅR SYN

- Husqvarna är en ledande leverantör av utomhusprodukter med starka varumärken, stort fokus på slutkunderna och en innovativ kultur. Företaget är marknadsledande i den attraktiva, växande kategorin robotgräsklippare.
- Husqvarna har genomfört en framgångsrik förbättring av verksamheten de senaste åren, 2020 uppnåddes målet om en EBIT-marginal överstigande 20 procent. De främsta drivkrafterna var en stark trädgårdsmarknad tack vare att efterfrågan påverkades positivt av att människor stannade hemma på grund av covid-19 och verksamhetsförbättringar. Husqvarna stärkte ytterligare sitt erbjudande och sin marknadsposition inom Construction genom förvärv.
- 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

SAAB



–23% Total-avkastning 2020

10 mdr kronor
värde innehav

2%
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 hade en stark orderingång under 2020. Operationellt var året mer utmanande och Saab tvingades sänka de förväntade vinsterna på ett antal projekt till följd av störningar i leverantörskedjan på grund av covid-19.
- Fokus för framtida värdeskapande: Framgångsrikt genomförande av större projekt, ytterligare större ordrar samt förbättrat kassaflöde och lönsamhet.

www.saabgroup.com

Electrolux



10 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 affärsmodell med låg kapitalbindning och starkt fokus på hållbarhet och innovativa kundupplevelser.
- Pandemin påverkade försäljningen negativt under våren, men uppdämd efterfrågan och kostnadsdisciplin ledde till ett starkt resultat för helåret. I mars 2020 knoppade Electrolux framgångsrikt av sin professionella division.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättra verksamheten i Nordamerika, driva tillväxt i Europa och färdigställa den kundupplevelsefokuserade organisationen för ökad bruttomarginal och global skala.

www.electroluxgroup.com

WÄRTSILÄ



9 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 lönsamhet samtidigt som de möjliggör en övergång till en grönare ekonomi.
- 2020 var ett utmanande år för Wärtsilä. En redan svag slutmarknad hamnade under ytterligare press då pandemin drabbade kryssnings- och färjeindustrin. Den industriella erfarenheten inom styrelsen stärktes. Tom Johnstone tog över som ny ordförande. Dessutom utsågs Håkan Agnewall, tidigare inom Volvokoncernen, till ny vd.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättrad utveckling i verksamheten, lönsam tillväxt inom service, dra nytta av ökad efterfrågan på grön teknologi och utveckling av ett starkt erbjudande inom Smart Marine.

www.wartsila.com

Electrolux PROFESSIONAL



3 mdr kronor
värde innehav

0%
av totala justerade tillgångar

20,5%/32,4%
kapital/röster

VÅR SYN

- Electrolux Professional är en av de ledande globala leverantörerna av livsmedelsservice, dryckes- och tvättlösningar för professionella användare som restauranger, hotell och institutioner.
- Electrolux Professional knoppades av från Electrolux och noterades som ett fristående företag i mars 2020, precis då covid-19 slog till. Under året har pandemin påverkat företaget avsevärt. Trots en betydande omsättningsminskning anpassade företaget snabbt sin kostnadsmassa och förbättrade effektiviteten.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättrad effektivitet och tillväxt i verksamheten, särskilt avseende amerikanska kedjekunder och på tillväxtmarknader.

1) Första handelsdag 23 mars 2020.

www.electroluxprofessional.com

Styrelseledamöter från Investor

ABB	Jacob Wallenberg (Vice ordförande), Gunnar Brock
AstraZeneca	Marcus Wallenberg
Atlas Copco	Hans Stråberg (Ordförande), Johan Forssell
Electrolux	Petra Hedengran
Electrolux Professional	Daniel Nodhäll
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

Patricia Industries

Patricia Industries huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag med långsiktig tillväxtpotential. Visionen är att vara ett bra hem för starka företag.

25%
av totala justerade tillgångar

142
mdr kronor, justerat värde

19%
totalavkastning, 2020

Ägarmodell
Vårt huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag i Norden och Nordamerika. Målet är att äga mer än 90 procent och att styrelse och ledning är medägare för att säkerställa fullständig intressegemenskap.

Patricia Industries bedriver sin verksamhet via kontor i Stockholm, New York och Palo Alto och har ett eget investeringsmandat och en särskilt utsedd styrelse.

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

Portföljen innehåller även Finansiella Investeringar, i vilka vår investeringshorisont ännu inte definierats.

Vi fokuserar på att investera via våra befintliga helägda företag, till exempel för att finansiera organiska tillväxtsatsningar eller tilläggsförvärv.

Viktiga händelser 2020
Den organiska omsättningstillväxten för de större dotterföretagen uppgick till 2 procent pro forma i konstant valuta. EBITA ökade också med 2 procent. Justerat för jämförelsestörande poster ökade EBITA med 6 procent. Distribution från Mölnlycke och Tre Skandinavien uppgick till 5,1 mdr kronor. Dessa medel stärker Patricia Industries förmåga att investera i befintliga och nya dotterföretag.

Nettoinvesteringarna uppgick till 9,5 mdr kronor, varav 5,5 mdr kronor för förvärvet av Advanced Instruments och merparten av resterande del för finansiering av Labories förvärv av Clinical Innovations.

Flera dotterföretag, inklusive Sarnova och Laborie, presenterade eller slutförde strategiska tilläggsförvärv.

Tre Skandinavien tillkännagav försäljningen av passiva masttillgångar, vilket frigör betydande kapital och möjliggör ökat fokus på kärnverksamheten.

Avyttringarna inom Finansiella Investeringar fortsatte.

Strategiska prioriteringar
I närtid är högsta prioritet att hantera påverkan från covid-19 med fokus på medarbetare, kunder, leverantörskedjor och produktion. Samtidigt arbetar samtliga företag aktivt med att tillvarata möjligheter kopplade till långsiktiga trender såsom digitalisering, automatisering och hållbarhet.

Vi kommer att fortsätta att fokusera på att ytterligare utveckla våra befintliga företag och driva långsiktig lönsam tillväxt via organiska och icke-organiska satsningar. Vår ambition är också att hitta nya dotterföretag i Norden och Nordamerika. Vi kommer att fortsätta att avyttra innehav inom Finansiella Investeringar och återinvestera likvider och resurser i andra portföljföretag.

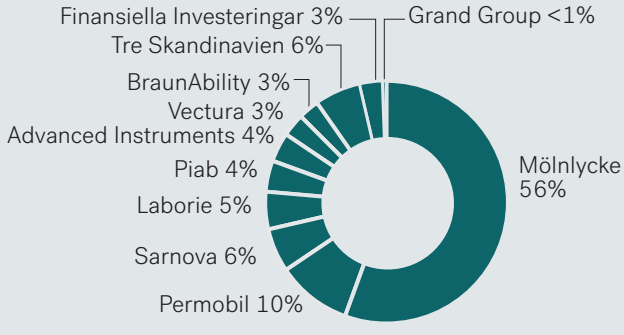
Investeringskriterier

Geografi
- Norden
- Nordamerika

Bransch
- Attraktiva nischer med starka långsiktiga tillväxtmöjligheter

Företag
- Goda tillväxtmöjligheter
- Marknadsledande positioner
- Stark lönsamhet och starkt kassaflöde
- Agilitet och motståndskraft
- Stark och sund företagskultur

Andel av Patricia Industries



Översikt
Ägarmodell

Utveckla befintliga företag

Addera nya plattforms-företag

Avyttra finansiella investeringar

Ägande
helägda dotterföretag, partner-ägda investeringar

Ägarperspektiv
långsiktig buy-to-build-strategi

Styrelserepresentation
styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries

Värderingsmetodik
Förvärvs-, kapitalandelsmetoden, andra relevanta metoder, bedömda marknadsvärden som tilläggs-information

142
justerat substansvärde (exklusive kassan), mdr kronor

9
dotterföretag

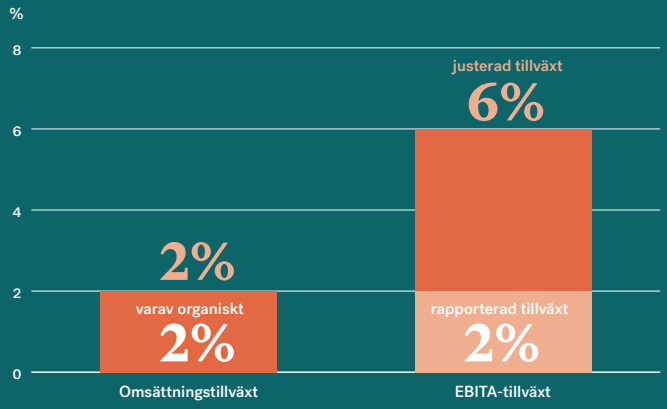
5,1
total distribution, mdr kronor

9,5
nettoinvestering, mdr kronor

50+
tilläggs-investeringar

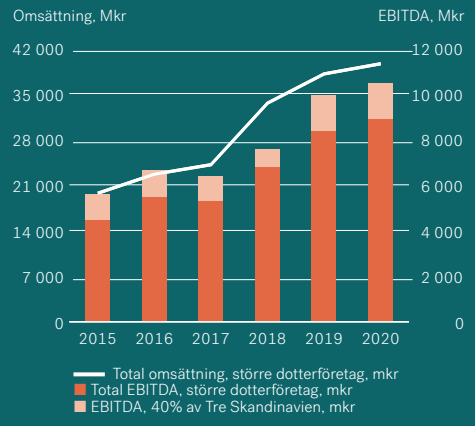
2015-2020 för totalt cirka 18 mdr kronor

Utveckling 2020, större dotterföretag[1)]



1) Mölnlycke, Permobil, Laborie, Sarnova, Advanced Instruments, BraunAbility, Piab, Vectura, Grand Group

Omsättning och EBITDA



Mölnlycke®



80 mdr kronor
bedömt värde innehav

14%
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
18%	**22%**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 18 procent i konstant valuta, främst driven av stark försäljning av skyddsutrustning (PPE) till följd av covid-19. Den underliggande verksamheten, exklusive PPE, utvecklades väl, med 2 procent organisk tillväxt i konstant valuta. Alla regioner växte.
- Kundkontrakt inom skyddsutrustning bidrog starkt till omsättningen 2020 och förväntas bidra även under 2021, men i betydligt lägre utsträckning än under 2020.
- EBITA-marginalen förbättrades, drivet av den starka omsättningen och god kostnadskontroll.
- Den organiska omsättningstillväxten inom Wound Care var 2 procent i konstant valuta.
- Den organiska omsättningstillväxten inom Surgical var 36 procent i konstant valuta, främst driven av skyddsutrustning.
- Nya produkter lanserades inom både Wound Care och Surgical, inklusive Avance® Solo inom sårvård med undertryck.
- Kassaflödet var starkt och Mölnlycke distribuerade 350 MEUR till ägarna, varav 347 MEUR till Patricia Industries.
- Den 30 november 2020 tillträdde Zlatko Rihter, tidigare vd för Cellavision, som ny vd för Mölnlycke.

Nyckeltal, MEUR	2020	2019
Nettoomsättning	1 793	1 542
EBITDA	536	451
EBITDA, %	29,9	29,2
EBITA	475	391
EBITA, %	26,5	25,3
Operativt kassaflöde	470	382
Nettoskuld	1 492	1 471

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	7 910	7 790
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	22	22
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	96 105	97 939
Anställda utbildade i antikorruption och mutor, %	98	96
Uppförandekod bekräftade av leverantörer,% [1]	96	e.t.
Antal olyckor per miljoner arbetade timmar (LTA)	1,1	1,6[2]
Medarbetarengagemang, %	79	65

1) Avtal med leverantörer av råvaror och outsourcad sterilisering.
2) Justeringar jämfört med årsredovisning 2019.

www.molnlycke.com
Ordförande: Gunnar Brock
Vd: Zlatko Rihter (från och med den 30 november 2020)
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Gunnar Brock, Christian Cederholm

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

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

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Uppdaterade programmet för regelefterlevnad rörande bland annat anti-korruption, samt publicerat en ny uppförandekod som samtliga medarbetare ska utbildas i.
- Initiativ för minskad klimatpåverkan genom produktutveckling, ökad effektivitet i leverantörskedjor, öppnande av nytt distributionscenter i Storbritannien, och ytterligare åtgärder för att minska avfall inom tillverkningen.
- Utbildning för förbättrad hälsa, säkerhet och minskat manuellt arbete i fabrikerna.
- Mångfald har prioriterats genom fokus på att öka andelen kvinnor i ledande befattningar, definierat som chefsnivå och högre.

VÅR SYN

- Mölnlycke erbjuder attraktiva möjligheter till långsiktig lönsam tillväxt genom sina ledande marknadspositioner och fokus på att erbjuda innovativa, evidensbaserade kvalitetsprodukter inom sårvård, förebyggande av trycksår och operationssäkerhet.
- Mölnlycke investerar i fortsatt innovation och klinisk evidens samt kommersialisering för långsiktig tillväxt. För att bibehålla fortsatt tillväxt och marknadsledarskap är innovation, produktportfölj, utökade försäljningskanaler och expansion inom tillväxtmarknader samt kompletterande förvärv högt prioriterade.
- Under covid-19 pandemin har Mölnlycke kunnat öka produktion och leveranser för att möta ökad efterfrågan på skyddsutrustning.
- Vi ser fram emot att fortsätta att utveckla Mölnlycke med lönsam tillväxt tillsammans med den nye vd:n Zlatko Rihter.

permobil



15 mdr kronor
bedömt värde innehav

3%
av totala justerade tillgångar

98%
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
-9%	**-12%**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till –9 procent i konstant valuta, drivet av covid-19-relaterade begränsningar i tillgången till kunderna. Americas och EMEA minskade medan APAC växte.
- EBITA-marginalen var oförändrad jämfört med föregående år. God kostnadskontroll motverkade den negativa påverkan från lägre omsättning. Dessutom var föregående års kostnadsnivå förhöjd.
- Permobil introducerade nya generationer av de eldrivna rullstolarna M3 och M5 Corpus i Americas genom en större digital lansering. Den eldrivna rullstolen M1 lanserades i EMEA.
- Permobil introducerade även Explorer Mini, en eldriven mobilitetslösning för barn. Den nya appen "MyPermobil" lanserades. Appen ger användarna uppdaterad information om exempelvis återstående batteritid, distans och aktivitet för olika sitsfunktioner.
- Permobil förvärvade Supportec, en ledande nederländsk tillverkare av specialanpassade gjutna sitsar.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är livskvalitet för användarna, produktkvalitet och säkerhet, en säker och respektfull arbetsplats, mångfald och inkludering, affärsetik, ansvarsfulla inköp och miljöpåverkan.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i värderingarna, uppförandekoden, antikorruptionspolicyn, policyn för hälsa och säkerhet och i leverantörsuppförandekoden.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Koncernledningen och styrelsen lyfte fram de fokusområden på vilka de fortsatta hållbarhetsinitiativen kommer att baseras. Nyckeltal har identifierats, mål och åtgärdsplaner för varje område befinner sig i olika utvecklingsfaser.
- Genomförde utbildning inom hälso- och säkerhetsmedvetande. En onlineutbildning för medarbetare pågår.
- Säkrade leverantörskedjan under covid-19 pandemin för att kunna leverera produkter till användarna och minimera störningar i deras vardagsliv.

Nyckeltal, Mkr	2020	2019
Nettoomsättning	3 944	4 446
EBITDA	826	924
EBITDA, %	20,9	20,8
EBITA	641	726
EBITA, %	16,3	16,3
Operativt kassaflöde	835	776
Nettoskuld	2 559	3 549

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	1 570	1 625
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	30	25
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	9 195	10 586
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR	0,63	1,68
Upplevd grad av inkludering bland medarbetare, skala 1-10	6,3	5,9
Leverantörer signerat uppförandekod baserat på kostnader, %	76	70
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	3,1	3,8

www.permobil.com
Ordförande: Martin Lundstedt
Vd: Bengt Thorsson
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Christian Cederholm

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 och sunda 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.

sarnova



8 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

89%
total exponering

Sarnova är en specialdistributör av innovativa sjukvårdsprodukter, utbildning och tjänster till akutsjukvård, sjukhus och hälsorelaterade organisationer.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
9%	**–6%**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta, driven av god tillväxt inom de båda affärsområdena Emergency Preparedness och Acute.
- Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA-marginalen till 11,4 procent, en förbättring jämfört med 2019.
- Sarnova fortsatte att investera i ytterligare kommersiella resurser inom både Acute och Emergency Preparedness, förbättringar i den digitala plattformen och optimering av lager.
- Sarnova slutförde förvärven och sammanslagningen av Digitech och R1:s verksamhet inom Revenue Cycle Management (RCM) för professionella utförare av akutsjukvård, vilket skapar en ledande leverantör av RCM-lösningar. Den kombinerade verksamheten fortsätter att bedrivas som en fristående enhet under namnet Digitech. Sarnova investerade cirka 130 MUSD av befintliga likvida medel och lån och äger mer än 60 procent av den kombinerade verksamheten. Under 12-månadersperioden per den 30 juni 2020 uppgick omsättningen för den kombinerade verksamheten till cirka 90 MUSD och lönsamheten var högre än Sarnovas historiska lönsamhet.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är kundnöjdhet, medarbetarengagemang, affärsetik och bibehållen mångfald i organisationen.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, medarbetarhandboken och i andra policydokument.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Fortsatt utbildning av medarbetare i affärsetik med fokus på uppförandekoden.
- Genomförde en årlig medarbetarundersökning med fokus på upplevd mångfald och inkludering i organisationen.
- Lanserat ett program för mångfald och inkludering med fokus på ytterligare initiativ för att förbättra mångfald och inkludering.
- Genomförde en kundnöjdhetsundersökning.

Nyckeltal, MUSD	2020	2019
Nettoomsättning	725	647
EBITDA	78	82
EBITDA, %	10,8	12,6
EBITA	69	73
EBITA, %	9,5	11,3
Operativt kassaflöde	49	86
Nettoskuld	525	287

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	1 195	645
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	10	14
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	1 944	2 323
Anställda utbildade i uppförandekoden, %	100	99
Medarbetarengagemang, % jämfört med benchmark (+/–)	82 +11	80 +4
Medarbetare, andel kvinnor, %	46	44
Kundnöjdhet, NPS	56	55

www.sarnova.com
Ordförande: Matthew Walter
Vd: Jeff Prestel
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Yuriy Prilutskiy

VÅR SYN

- Som ledande specialdistributör av akutsjukvårds- och andningsrelaterade produkter för den amerikanska marknaden har Sarnova attraktiv potential för att växa lönsamt över tid.
- I närtid ligger fokus på att ytterligare kommersialisera verksamheterna inom Emergency Preparedness och Acute, expansion av produkt- och tjänsteerbjudandet såsom egna varumärken och kundanpassade specialkits, investeringar i lagerhantering och distribution samt integration av Revenue Cycle Managementverksamheten inom Digitech och R1.
- Sarnova fortsätter att utvärdera förvärvsmöjligheter för att stärka den befintliga verksamheten och expandera till attraktiva närliggande marknader där företaget kan dra fördel av sin goda organisationsförmåga.



8 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

98%
total exponering

Laborie utvecklar, designar och distribuerar innovativ diagnostisk utrustning och förbrukningsartiklar för urologi, gastroenterologi samt barn- och mödrahälsa.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
-19%	**-28%**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till –19 procent i konstant valuta, förklarat av en betydande minskning i antalet elektiva ingrepp inom både urologi och gastroenterologi till följd av covid-19. Verksamheten inom barn- och mödrahälsa (förvärvad under det första kvartalet 2020) påverkades mindre av covid-19 och visade tillväxt.
- Den rapporterade EBITA-marginalen uppgick till 16,0 procent jämfört med 25,1 procent 2019. Förvärvsrelaterade kostnader och avsättningar påverkade lönsamheten negativt under både 2020 och 2019.
- Laborie förvärvade majoriteten av GI Supply (GIS), en ledande amerikansk tillverkare av specialprodukter inom gastroenterologi. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2020 uppgick GIS omsättning till 18 MUSD. Laborie investerade 20 MUSD i GIS.
- Laborie ingick ett strategiskt partnerskap med Urotronic, ett amerikanskt medicinteknikföretag som utvecklar tekniker för behandling av urinrörsförträngning och godartad prostatahyperplasi. Laborie kommer att investera 15 MUSD för en minoritetspost i Urotronic och säkra en option att förvärva företaget.

Nyckeltal, MUSD	2020	2019
Nettoomsättning	230	205
EBITDA	44	56
EBITDA, %	19,1	27,3
EBITA	37	51
EBITA, %	16,0	25,1
Operativt kassaflöde	21	24
Nettoskuld	403	288

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	870	580
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	36	33
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	1 345	1 476[1)]
Anställda utbildade i antikorruption och mutor, %	100	99
Arbetsrelaterade incidenter	1,25	e.t.
Medarbetarnöjdhetsindex, eNPS	+17	e.t.
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	6	5

1) Justeringar jämfört med årsredovisning 2019.

www.laborie.com
Ordförande: Bo Jesper Hansen
Vd: Michael Frazzette
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Yuriy Prilutskiy

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar medarbetarhälsa och säkerhet, mångfald och inkludering, affärsetik, klimat- och resurseffektivitet, produktkvalitet och innovation.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs i uppförandekoden, uppförandekoden för leverantörer och distributörer, regelefterlevnadsprogram samt kvalitetspolicyn.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Implementerade ett förbättrat regelefterlevnadsprogram som täcker affärsetik, mutor och antikorruption, rättvis konkurrens samt mångfald och inkludering.
- Uppdaterade uppförandekoden för medarbetare, leverantörer och distributörer och genomförde utbildning.
- Utökade utbildningen av medarbetare inom hälsa och säkerhet.
- Ökade fokus på klimat- och resurseffektivitet i affärsprocesser, leverantörskedjan och inom produktinnovation.
- Lyfte fram mångfald och inkludering i organisationen genom kommunikation, medarbetarengagemang och utbildning.

VÅR SYN

- Laborie är en branschledande innovatör, tillverkare och leverantör av medicinteknologiska produkter inom urologi, gastroenterologi samt barn- och mödravård.
- Som ledande på alla sina huvudmarknader är Laborie väl positionerat för organisk tillväxt tack vare ett flertal demografiska drivkrafter, nya produktlanseringar, kommersiella investeringar och expansion på nya geografiska marknader.
- I närtid ligger Labories fokus på att förbättra lönsamheten, driva tillväxt och produktinnovation inom samtliga affärsområden, utveckla den interna FoU-portföljen och på att fortsätta utvärdera strategiska tilläggsförvärv inom samtliga affärsområden.

piab



6 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

97%
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%	**5%**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till –4 procent i konstant valuta, negativt påverkad av covid-19. APAC växte medan Europe och Americas minskade. Samtliga divisioner rapporterade sjunkande omsättning.
- Den rapporterade EBITA-marginalen sjönk till 23,5 procent. Justerat för förvärvsrelaterade kostnader både 2020 och 2019 uppgick EBITA-marginalen till 23,8 procent respektive 27,6 procent. God kostnadskontroll motverkade den negativa påverkan från den organiska omsättningsminskningen.
- Piab lanserade flera nya produkter för ett flertal kundsegment, främst inom Vacuum Conveying och Vacuum Automation.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är klimat, resurseffektivitet, mångfald, inkludering, efterlevnad av handelsrestriktioner och antikorruption.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn, policyn för regelefterlevnad i samband med global handel samt antikorruptionspolicyn.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Genomförde en hållbarhetsworkshop som identifierade sex huvudsakliga fokusområden.
- Uppdaterade uppförandekoden och hållbarhetspolicyn.
- Lanserade fyra nya produkter med förbättrad förmåga att minska kundernas energiförbrukning.
- Lanserade ett projekt för att ersätta ett metallskydd med ett skydd tillverkat i biokomposit.
- Implementerade verktyg för digital försäljning och marknadsföring för att minska reserelaterade koldioxidutsläpp.

Nyckeltal, Mkr	2020	2019
Nettoomsättning	1 526	1 267
EBITDA	420	379
EBITDA, %	27,5	29,9
EBITA	359	341
EBITA, %	23,5	26,9
Operativt kassaflöde	364	325
Nettoskuld	1 574	987

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	625	515
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	30	31
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	1 535	1 713[1)]
Anställda undertecknat uppförandekoden, %	100	83
Medarbetarengagemang, skala 1-100	83	84
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	4,6	4,9
Energieffektivitet (sålda piSMARTpumpar/tot. pumpar), %	21	18

1) Justeringar jämfört med årsredovisning 2019.

www.piab.com
Ordförande: Ronnie Leten
Vd: Clas Gunneberg
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Thomas Kidane

VÅR SYN

- Piab har betydande organisk tillväxtpotential driven av den globala trenden mot ökad automatisering inom tillverkning och logistik. Denna trend har accelererat ytterligare till följd av covid-19. Företaget fortsätter att investera långsiktigt i produktutveckling och geografisk expansion för att driva uthållig och hållbar tillväxt.
- Det finns även möjligheter att stärka Piab och accelerera tillväxten ytterligare genom kompletterande tilläggsförvärv som kan dra nytta av synergier med företagets starka försäljningskanaler och produkter, samt genom expansion till närliggande segment.

ADVANCED INSTRUMENTS



5 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

98%
total exponering

En global leverantör av instrument och engångsprodukter för osmolalitetstestning inom klinik-, biofarma- och livsmedelsindustrin.

Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta	Rapporterad EBITA-tillväxt
9%	**19%**

Viktiga händelser 2020

- Patricia Industries slutförde förvärvet av Advanced Instruments, sitt nionde dotterföretag, under det fjärde kvartalet 2020.
- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta, driven av god tillväxt både inom engångsprodukter och tjänster samt inom instrument.
- EBITA-marginalen förbättrades, drivet av operationell hävstång och minskade rese- och marknadsföringskostnader, delvis motverkade av investeringar i försäljningsorganisationen.
- För att förbereda Advanced Instruments för framtida tillväxt kommer fortsatta investeringar att göras för att ytterligare expandera den globala försäljningsorganisationen och för att accelerera viktiga produktutvecklingsprojekt.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar hälsa och säkerhet, affärsetik, en ansvarsfull leverantörskedja, kundnöjdhet, regulatorisk regelefterlevnad och miljö.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden och i kvalitetshanteringssystemet.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Implementerade ett antal nya återvinningsprogram för att minska verksamhetens miljöpåverkan.
- Pågående arbete för att nå målet att minska verksamhetens energiförbrukning och koldioxidutsläpp med hjälp av ett LED-belysningsprojekt.
- Genomförde medarbetarutbildning inom arbetsmiljö. Fokus under året var att säkra medarbetarnas hälsa och säkerhet på grund av covid-19.
- Implementerade cellulär tillverkning med positiv effekt på miljöpåverkan, exempelvis genom eliminering av överproduktion, minskat materialavfall, övergång till bättre storleksanpassad utrustning och optimering av golvyta i produktionen.

Nyckeltal, MUSD	2020	2019
Nettoomsättning	77	70
EBITDA	37	30
EBITDA, %	47,7	43,3
EBITA	35	30
EBITA, %	46,0	42,2
Operativt kassaflöde	34	31
Nettoskuld	152	124

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	130	115
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	30	30
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	680	852
Minskade utsläpp genom virtuell service, ton CO_{2e}	7,26	0,22
Antal anställda som utbildats i uppförandekoden	92	e.t.
Antal arbetsrelaterade skador	1	3

www.aicompanies.com
Ordförande: David Perez
Vd: Byron Selman
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Noah Walley, Yuriy Prilutskiy

VÅR SYN

- Advanced Instruments är den ledande globala leverantören av instrument och engångsprodukter för osmolalitetstestning inom klinik-, biofarma- och livsmedelsindustrin. Med ett starkt varumärke och anseende och djupa kundrelationer är företaget erkänt som den globala auktoriteten inom osmolalitetstestning och dess produkter utgör standard inom varje enskild huvudmarknad.
- I närtid ligger fokus på att stärka företagets humankapital, expandera den direkta kommersiella kapaciteten och accelerera investeringarna i företagets nya produktportfölj.
- Det finns ett antal organiska och icke-organiska möjligheter till långsiktig lönsam tillväxt tack vare stark och uthållig tillväxt på samtliga huvudmarknader samt ett brett utbud av strategiska förvärvskandidater på varje huvudmarknad.

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.

Rapporterad omsättningstillväxt	Rapporterad EBITA-tillväxt
9%	**–54%**

Viktiga händelser 2020

- Omsättningstillväxten uppgick till 9 procent. De omsättningsbaserade intäkterna från Grand Hôtel sjönk jämfört med föregående år på grund av covid-19, men detta motverkades av ökade hyresintäkter från segmentet Samhällsfastigheter.
- EBITA-marginalen var lägre än föregående år, negativt påverkad av ökade avskrivningar på grund av färdigställda projekt och förvärvade fastigheter under året.
- Pågående projekt utvecklades enligt plan och Vectura fortsatte att stärka sin projektportfölj. Flera pågående byggnationer inom Samhällsfastigheter färdigställdes och nya inleddes.
- Byggande av Forskaren, en kontorsbyggnad i life-science området i Hagastaden Stockholm, inleddes. Forskaren förväntas vara färdigställd i slutet från 2023.
- Vectura förvärvade Bromma sjukhus med en betydande utvecklingspotential eftersom fastighets- och zonplanering möjliggör byggande av äldrevård och äldreboende i anslutning till sjukhuset.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De mest väsentliga områdena är affärsetik, bra arbetsförhållanden, mångfald och inkludering, bra miljö för människor i och omkring fastigheterna, innovation, klimat och cirkularitet.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn och i leverantörsuppförandekoden.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2020

- Den nya hållbarhetsstrategin antogs av styrelsen och lanserades externt under året. En aktivitetsplan har tagits fram och prioriterade aktiviteter under året omfattade rekryteringen av en hållbarhets- och innovationsansvarig och implementeringen av den nya strategin. Hållbarhetspolicyn och uppförandekoden för medarbetare och leverantörer har uppdaterats för att spegla den uppdaterade strategin.
- Mål och prioriteringar omfattar klimatneutralitet i förvaltningsprocessen 2025 och i byggnationsprocessen 2030, mer cirkulära materialflöden och förnybara material, samt bibehållandet av en hög nivå miljöcertifiering och klimatanpassning.

Nyckeltal, Mkr	2020	2019
Nettoomsättning	298	273
EBITDA	184	173
EBITDA, %	61,9	63,3
EBITA, justerad	34	74
EBITA, justerad, %	11,4	27,2
Operativt kassaflöde	–1 450	–597
Nettoskuld	4 302	2 662
Fastigheternas marknadsvärde	9 182	7 282

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	31	22
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	40	33
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	269	236[1)]
Utsläppsintensitet, kg CO_{2e}/m^2	3,7	4,1[1)]
Energiintensitet, kWh/m^2	124	143[1)]
Anställda utbildade i affärsetik, %	93	e.t.
Medarbetarnöjdhet, Barometer Index (0-100)	83	e.t.

1) Justeringar jämfört med årsredovisning 2019. till följd av utvecklad beräkningsmetod.

www.vectura.se
Ordförande: Mats Wäppling
Vd: Joel Ambré
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Ulrika af Burén

VÅR SYN

- Vectura skapar värde genom att effektivt utveckla, förvalta och äga hållbara och innovativa fastigheter med fokus på samhällsfastigheter och kommersiella fastigheter.
- För Vectura är det högt prioriterat att framgångsrikt slutföra pågående utvecklingsprojekt, genomföra de projekt som idag ligger i projektportföljen och identifiera ytterligare tillväxtmöjligheter.

BraunAbility



4 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
-24%	**-49%**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till –24 procent i konstant valuta, driven av svag efterfrågan på grund av covid-19. På konsumentsidan drabbades BraunAbilitys målgrupp hårdare än den bredare fordonsmarknaden. Inom det kommersiella segmentet resulterade minskad användning av publika transporter i lägre ordervolymer för bussar och taxi.
- EBITA-marginalen uppgick till 5,1 procent, en minskning jämfört med föregående år, driven av omsättningsminskningen. God kostnadskontroll motverkade delvis omsättningstappets negativa marginalpåverkan.

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 2020

- Lanserade ett inkluderingsinitiativ och utbildade samtliga chefer inom inkluderande ledarskap.
- Etablerade säkerhetsprotokoll för att undvika spridning av covid-19 på arbetsplatsen och lanserade ett onlinebaserat köpverktyg för att säkerställa både medarbetares och kunders hälsa och säkerhet.
- Påbörjade utvecklingen av ett mätlab för att ytterligare förbättra kvalitetsmätningsförmågan.
- Fortsatte implementeringen av den reviderade leverantörsuppförandekoden och processen för hantering av globala handelsrestriktioner.

Nyckeltal, MUSD	2020	2019
Nettoomsättning	567	734
EBITDA	44	70
EBITDA, %	7,7	9,6
EBITA	29	57
EBITA, %	5,1	7,7
Operativt kassaflöde	20	72
Nettoskuld	189	193

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	1 555	1 700
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	20	18
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2) [1)]	4 770	6 112
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR [1)]	1,0	1,1
Anställda som har utvecklingssamtal, % [1)]	94	99
Antal chefer utbildade i inkludering [1)]	160	e.t.
Leverantörer signerat reviderad uppförandekoden 2020, % [1)]	13	e.t.

1) De hållbarhetsrelaterade nyckeltalen exkluderar BraunAbilitys dotterföretag.

www.braunability.com
Ordförande: Nick Gutwein
Vd: Staci Kroon
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Noah Walley

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 att växa verksamheten genom förvärv, expansion av produktportföljen, investeringar i marknadsföring och expansion till nya geografier. Dessutom finns det fortsatt potential i att ytterligare förbättra effektiviteten i tillverkningen och i försäljningsledet.
- Fokus är fortsatt på att genomföra strategiska tillväxtinitiativ, inklusive utveckling av nya produkter, ytterligare kvalitets- och säkerhetsförbättringar och kompletterande tilläggsförvärv.

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN



0,1 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.

Organisk omsättningstillväxt	Rapporterad EBITA-tillväxt
–58%	**ej tillämpligt**

Viktiga händelser 2020

- Den organiska omsättningen minskade med 58 procent, kraftigt påverkad av minskad turism och minskat affärsresande på grund av covid-19.
- Grand Group fokuserade på att säkerställa en effektiv verksamhet trots de negativa effekterna av covid-19, med personalminskningar och minskade kostnader för att anpassa sig till de nuvarande förhållandena.
- Under året renoverade Grand Hôtel 75 rum och påbörjade ytterligare renoveringsprojekt.
- Patricia Industries bidrog med 100 Mkr i finansiering till Grand Group för att stödja företaget i nuvarande marknadsläge.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste områdena omfattar klimat och resurseffektivitet, värna om gästernas integritet och säkerhet, affärsetik och antikorruption, mångfald och inkludering, mänskliga rättigheter 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 2020

- Säker och trygg miljö för samtliga medarbetare och gäster. Grand Hôtel mottog ackrediteringen GBAC Star facility för dess förmåga att förbereda sig inför, anpassa sig till och återhämta sig från fall av infektionssjukdomar.
- Målsättning att minska energiförbrukning med 5 procent årligen. 2020 minskades energiförbrukningen med 16 procent, främst förklarat av covid-19, regelbundna inspektioner och ny, effektivare utrustning.
- Minskad användning av plast och lägre matsvinn tack vare förbättrad planering.

Nyckeltal, Mkr	2020	2019
Nettoomsättning	289	680
EBITDA	–37	142
EBITDA, %	–12,7	20,8
EBITA	–163	11
EBITA, %	–56,4	1,7
Operativt kassaflöde	–255	1
Nettoskuld	887	893

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2020	2019
Antal anställda	216	380
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	57	50
Växthusgasutsläpp, ton CO_{2e} (scope 1 och 2)	349	419
Minskad energiförbrukning jämfört med året innan, %	16	2
Sjukfrånvaro, %	6,0	4,5[1)]
Antal anställda utbildade i antikorruption	15	0
Kundnöjdhet, NPS	72	70

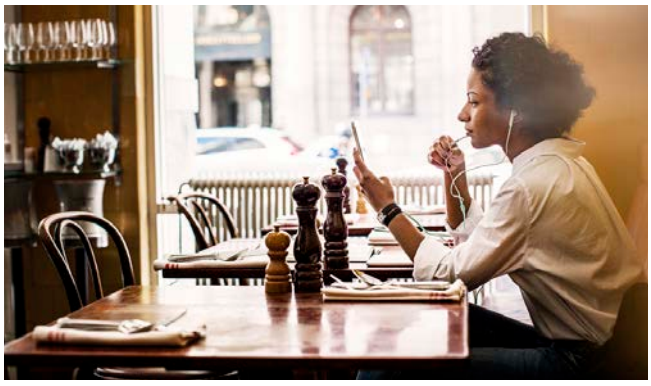
1) Justeringar jämfört med årsredovisning 2019.

www.grandhotel.se, www.lydmar.com, www.thesparrowhotel.se
Ordförande: Peter Wallenberg Jr.
Vd: Pia Djupmark
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Jenny Ashman Haquinius

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.
- Som långsiktig ägare fortsätter Patricia Industries att stödja företaget eftersom det påverkats avsevärt av covid-19, såsom minskning av turism och affärsresor.

Partnerägda och Finansiella Investeringar



8 mdr kronor
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

40%/40%
kapital/röster

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

Serviceintäktstillväxt
3%

Justerad EBITDA-tillväxt
3%

Viktiga händelser 2020

- Abonnemangsbasen uppgick till 3 678 000, en ökning med 120 000.
- Serviceintäkterna steg med 3 procent.
- Rapporterad EBITDA var oförändrad. Justerad EBITDA ökade med 3 procent.
- Tre Skandinavien kommunicerade avyttringen av dess masttillgångar, vilket frigör betydande kapital och möjliggör ytterligare ökat fokus på kärnverksamheten att erbjuda kunderna högkvalitativa mobiltjänster.
- I början av 2021 säkrade Tre Skandinavien 100MHz spektrum i 3,5GHz-bandet i den svenska 5G-auktionen. Detta spektrum möjliggör byggandet och utvecklingen av ett attraktivt 5G-nätverk för svenska kunder.
- Tre Skandinavien distribuerade 494 Mkr till ägarna, varav 198 Mkr till Patricia Industries.

Nyckeltal, Mkr	2020	2019
Nettoomsättning	10 668	10 705
Sverige, Mkr	6 818	6 826
Danmark, MDKK	2 740	2 736
EBITDA	3 934	3 919
Sverige, Mkr	2 725	2 662
Danmark, MDKK	861	887
EBITDA, %	36,9	36,6
Sverige	40,0	39,0
Danmark	31,4	32,4
Nettoskuld	6 341	6 934
Abonnemang	3 678 000	3 558 000
Sverige	2 209 000	2 090 000
Danmark	1 469 000	1 468 000
Antal anställda	1 775	1 810

www.tre.se
Ordförande: Canning Fok
Vd: Morten Christiansen
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Christian Cederholm, Lennart Johansson

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.
- Avyttringen av masttillgångar gör det möjligt för företaget att fokusera på sin kärnverksamhet att erbjuda kunderna högkvalitativa mobiltjänster. Tre Skandinavien fortsätter att investera i sitt nätverk, inklusive spektrum, vilket fortfarande är 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 2020

- Investeringar uppgick till 100 Mkr, medan avyttringar och distributioner uppgick till 1 188 Mkr.
- Innehaven i eSilicon, Madrague, Newron och Retail Solutions avyttrades helt.

Den 31 december 2020, stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 12, 74 respektive 14 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar. 8 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav. De fem största innehaven representerade 65 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

De fem största finansiella investeringarna, 31 december 2020

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
Sutter Hill Ventures	USA	Venture-fond	Onoterat	996
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	647
Callfire	USA	IT	Onoterat	411
Atlas Antibodies	Europa	Hälsovård	Onoterat	366
Rocket Lawyer Inc	USA	IT	Onoterat	222
Total				**2 642**

Investeringar i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation med nära tre decennier av stabil avkastning inom flera geografiska områden, branscher och strategier. EQT förvaltar och är rådgivare till ett flertal specialiserade fonder och andra plattformar som investerar världen över med målet att generera attraktiv avkastning och framtidssäkra företag. Som en av grundarna till EQT 1994 har Investor investerat i de flesta av dess fonder sedan starten.

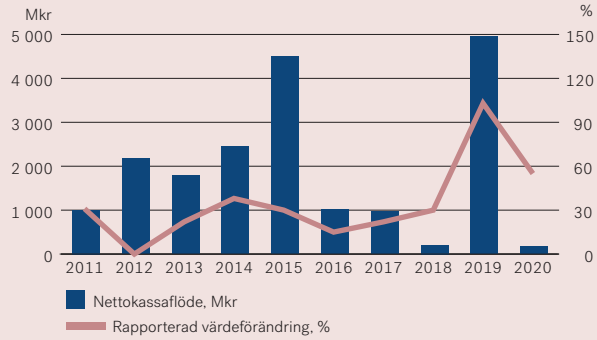
10%
av totala justerade tillgångar

57
mdr kronor, justerat värde

0,2
nettokassaflöde till Investor, mdr kronor

55%
värdeförändring 2020

Värdeförändring och nettokassaflöde



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

EQT AB

- EQT AB är en ledande förvaltare av riskkapital- och infrastrukturfonder med totalt 17 aktiva fonder och cirka 52 mdr euro i tillgångar under förvaltning.
- Under 2020 avyttrade EQT AB, efter en strategisk genomgång, affärssegmentet Credit. Avyttringen tillåter EQT att fokusera ytterligare på att bygga skalbara värdeadderande strategier med fokus på aktivt ägande.
- I inledningen av 2021 ingick EQT AB avtal om sammanslagning med Exeter Property Group. Sammanslagningen accelererar EQT AB:s strategiska tillväxtambition inom Real Estate och skapar en investeringsplattform med global räckvidd.
- Framöver är det avgörande att EQT fortsätter att generera attraktiv avkastning till fondinvesterarna och utvecklar sin framgångsrika affärsmodell som bygger på industriellt värdeskapande.

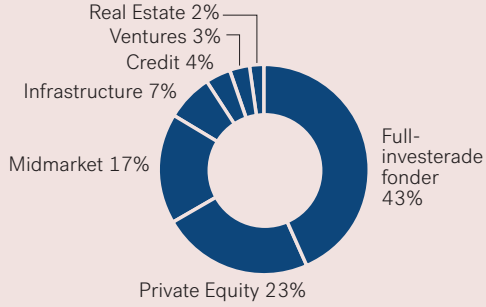
96%
totalavkastning 2020

18%
ägarandel (kapital) i EQT AB

37
värde på investeringen i EQT AB, mdr kronor

EQT FONDER

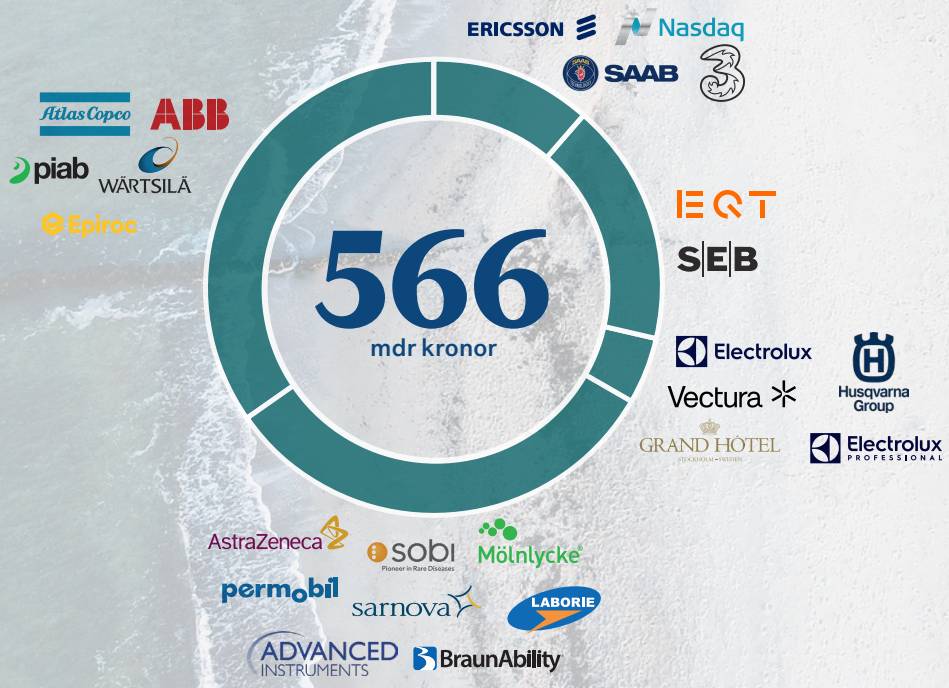
- Våra investeringar i EQT:s fonder har varit mycket framgångsrika över tid och vi avser att fortsätta att investera i EQT:s fonder
- Kassaflödet varierar beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, men vi förväntar oss att EQT-fonderna kommer att fortsätta att generera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



21
värde på fondinvesteringar, mdr kronor

Investor som investering

Marknadsledande företag med hög exponering mot attraktiva långsiktiga trender



Våra företag har **starka marknadspositioner** och **hög exponering mot attraktiva långsiktiga trender**.

Inom **medicinteknik och hälsovård** gynnas de av demografiska trender och vi ser goda möjligheter till geografisk expansion. Inom **automatisering** är företag såsom Atlas Copco, ABB och Piab väl positionerade för att tillvarata stora möjligheter. EQT ger oss exponering mot det växande segmentet **alternativa investeringar**, medan Ericsson och Nasdaq är bra exempel på företag med starka erbjudanden inom **teknologi**, vilket är viktigt i en alltmer digital värld.

Investors affärsmodell, att **bygga starka och hållbara företag** genom **engagerat ägande**, har varit framgångsrik över tid. De senaste 10 åren har den genomsnittliga årliga **totalavkastningen** uppgått till 19 procent, jämfört med 11 procent för SIXRX avkastningsindex.

Tack vare vår **starka balansräkning och vårt kassaflöde** kan vi tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter och betala en stadigt stigande utdelning. De senaste 10 åren har utdelningen ökat med i genomsnitt 11 procent per år.

Investoraktien är en konkurrenskraftig och likvid investeringsmöjlighet som erbjuder exponering mot en väldiversifierad portfölj av **noterade och onoterade kvalitetsföretag.** Vår förvaltningskostnad uppgår till cirka 0,10 procent av det justerade substansvärdet.

Investoraktien

Totalavkastningen, kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning, för Investors B-aktie uppgick till 19 procent under 2020, jämfört med 15 procent för SIXRX avkastningsindex. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen har uppgått till 19 procent de senaste 10 åren och 11 procent de senaste 20 åren. Motsvarande för utveckling för SIXRX avkastningsindex har varit 11 respektive 9 procent.

Kursen för Investors A-aktie steg med 18 procent under året, från 506,50 till 597,50 kronor. B-aktien steg med 17 procent, från 511,20 till 599,20 kronor.

Omsättning

Under 2020 uppgick omsättningen av Investoraktier på Nasdaq Stockholm till 345 (269) miljoner aktier, varav 36 (26) miljoner A-aktier och 310 (242) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 11 (8) procent för A-aktien och 65 (54) procent för B-aktien, jämfört med 73 (62) procent för Nasdaq Stockholm som helhet.

I snitt omsattes 1,4 (1,1) miljoner Investoraktier per dag. Investor var den 5:e (8:e) mest omsatta aktien på Nasdaq Stockholm under 2020 baserat på total omsättning. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser, se sidan 39.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2020 uppgick Investors aktiekapital till 4 795 Mkr fördelat på 767 175 030 registrerade aktier, varav Investor ägde 1 363 280, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor.

Investor hade totalt 328 057 (246 257) aktieägare vid utgången av 2020. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan insititutionella 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 93 (96) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2020.

Återköp av egna aktier

Inga återköp av egna aktier skedde 2020. Nettominskningen om 484 350 B-aktier förklaras av att aktier och optioner överlåtits inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

Föreslagen utdelning

Föreslagen utdelning, kr **14,00** per aktie

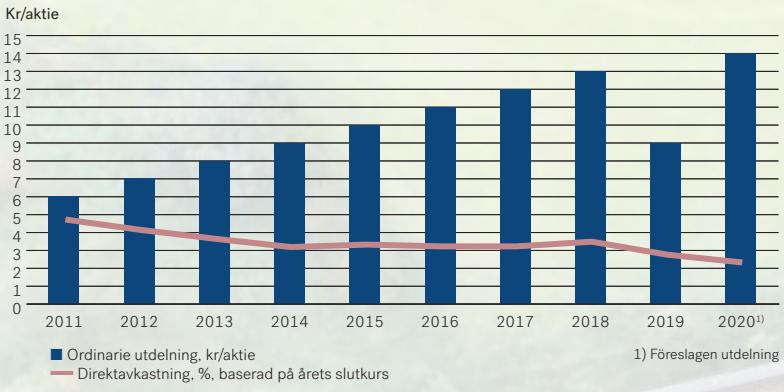
Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 14,00 (9,00) kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 10,00 kronor per aktie i maj 2021 och 4,00 kronor per aktie (kan påverkas av föreslagen aktiesplit) i november 2021, motsvarande maximalt 10 740 (6 889) Mkr, räknat på totalt antal registrerade 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.

2020	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionsvärde, Mkr
B-aktier, årets början	1 847 630	0,24	11,5	
Återköpta B-aktier	0	0,00	0,0	
Överlåtna B-aktier	–484 350	–0,06	–3,0	–85,2
Vid årets slut	**1 363 280**	**0,18**	**8,5**	

Utdelning



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 antalet 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 2020: 458 mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det näst största företaget (avser primärnotering) på Nasdaq Stockholm baserat på börsvärde per den 31 december 2020.

Föreslagen split 4:1

För att bidra till ökad likviditet i Investoraktien föreslår Investors styrelse årsstämman 2021 en aktiesplit 4:1, vilket innebär att, förutsatt att stämman godkänner förslaget, en Investoraktie delas upp i fyra nya. Samma villkor gäller för både A- och B-aktier. Om årsstämman röstar för styrelsens förslag innebär detta att årsstämman ger styrelsen mandat att gå vidare med aktiespliten och att fastställa avstämningsdag för spliten. Detta datum kommer inte att kunna fastställas förrän efter årsstämman den 5 maj.

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor AB

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

Investors 10 största aktieägare, sorterat efter kapitalandel[1)]

31/12 2020	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	20,0	43,0
Alecta Pensionsförsäkringar	5,0	3,1
AMF Försäkring & Fonder	4,0	8,2
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
SEB Fonder	2,2	0,6
Vanguard	2,1	1,1
BlackRock	2,0	0,5
Marianne & Marcus Wallenbergs stiftelse	1,9	4,1
Swedbank Robur Fonder	1,8	0,7
Norges Bank	1,8	0,5

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

Aktieägarstatistik, 31 december 2020 (Euroclear)

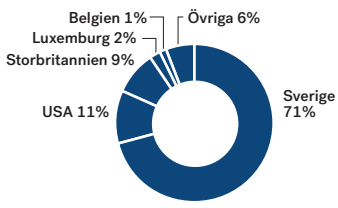
Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1–500	285 389	87
501–1 000	19 668	6
1 001–5 000	18 441	6
5 001–10 000	2 327	1
10 001–15 000	723	0
15 001–20 000	355	0
20 001–	1 154	0
Totalt	**328 057**	**100**

Investor Relations

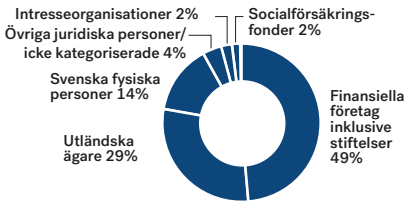
Magnus Dalhammar
+46 73 524 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

www.investorab.com

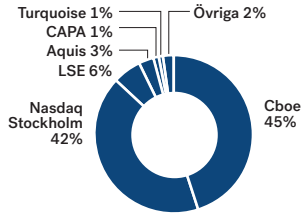
Ägarfördelning per land, % av kapital (Euroclear)



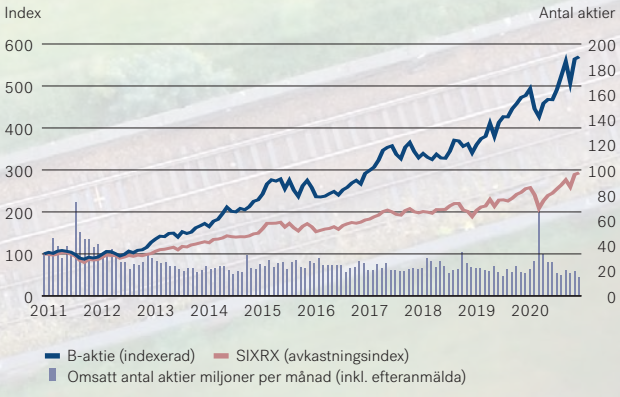
Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



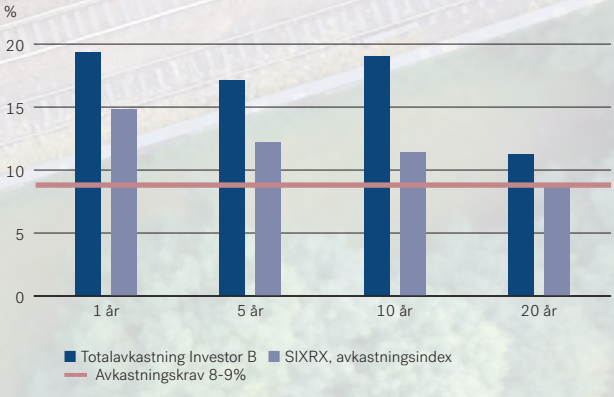
Handel per handelsplats, % (Fidessa)



Totalavkastning Investor jämfört med SIXRX 2011-2020



Totalavkastning



Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet medför risker och riskhantering ingår som en kontinuerlig del av processerna. En proaktiv riskhantering är väsentlig för effektiv styrning och en framgångsrik verksamhet. Styrelsen följer regelbundet upp limiter och riskexponering för att säkerställa efterlevnad av affärsstrategier och förmågan att nå satta mål.

Riskhantering
Styrelsen ansvarar för att säkerställa en effektiv riskhantering. Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna, vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Styrelsen har antagit en policy med risknivåer, mandat och limiter för moderbolaget och dess affärsområden, medan styrelserna i dotterbolagen beslutar och följer upp policyer som har anpassats för att hantera riskerna i dotterbolagens respektive verksamheter. Riskhantering pågår löpande i den dagliga verksamheten både inom Investor och i portföljbolagen.

Årligen görs en mer omfattande riskbedömning för att utvärdera existerande och framväxande risker. Denna riskbedömning omfattar alla typer av risker och involverar ledningsgruppen och representanter från alla delar av organisationen samt input från dotterbolagen. Väsentliga risker sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Vid behov beslutas om åtgärder som implementeras för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker.

Slutsatserna från riskbedömningen diskuteras och bekräftas med styrelsen. Vd och ledningsgruppen följer löpande upp implementering av beslutade åtgärder och återrapporterar till styrelsen.

Covid-19 pandemin har påverkat riskhanteringen både inom Investor och i våra bolag. Efter att ha tagit hand om av våra anställda, har fokus varit att arbeta nära våra bolag och stödja dem i att hantera effekterna på affärsverksamheterna, fokusera på kunder, kassaflöde och likviditet.

Väsentliga risker som Investor påverkas av inom olika riskkategorier beskrivs nedan. Dessa risker kan var och en, eller i kombination, ha signifikant negativ påverkan på affärsverksamheten. Åtgärder för att begränsa dessa risker är avgörande och är en del av den dagliga verksamheten inom Investor.

För ytterligare beskrivning av riskhantering, se sidan 47 och 61-63.

Risker	Riskreducerande aktiviteter
Strategiska risker	
Affärsrisk För en långsiktig ägare som Investor varierar exponering mot bolag och sektorer över tid beroende på ekonomisk utveckling. Marknadsförutsättningar och industridynamik förändras kontinuerligt och kan förhindra transaktioner vid önskad tidpunkt.	Styrelsen har beslutat om investeringsprinciper och antagit en policy. Den övergripande portföljrisken begränsas av investeringar i olika industrier och geografier. Business teamen och ledningsgruppen följer kontinuerligt utvecklingen av bolagsportföljen och rapporterar regelbundet till styrelsen. *För ytterligare beskrivning, se Engagerat ägande sidan 12.*
Teknikskiftesrisk Den tekniska utvecklingen och den digitala transformeringen går snabbt och leder till nya trender och förändrar branscher. Att ligga i framkant av forskning och utveckling och anpassa sig till nya tekniker är en förutsättning för alla portföljbolag för att nå och förbli best-in-class.	Investors business teams analyserar kontinuerligt branscher och den tekniska utvecklingen och uppdaterar värdeskapandeplanerna. Risken hanteras genom löpande fokus på flexibla affärsmodeller och agila processer för produktutveckling, analys av kundbehov, marknadsanalyser samt kostnadseffektivitet. Business teamens värdeskapandeplaner rapporteras till Investors och Patricia Industries styrelser. Ledningsgruppen och styrelsen diskuterar regelbundet och följer upp värdeskapandeplanerna. *För ytterligare beskrivning, se Engagerat ägande sidan 12.*
Miljö- och klimatrisk Indirekta risker relaterade till miljöfaktorer för våra portföljbolag fortsätter att växa i betydelse för intressenter samtidigt som regelverk skärps och rapporteringskrav ökar. Riskerna avser bland annat resursbrist, klimatförändringar och biologisk mångfald. Miljörelaterade risker påverkar traditionella risker såsom ryktesrisk och marknadsrisk för portföljbolagen.	Styrelsen har antagit en hållbarhetspolicy och satt tydliga förväntningar på portföljbolagen. Investor främjar ett åtagande från portföljbolagen att kontinuerligt begränsa negativ miljöpåverkan och anpassa verksamheten till en mer fossilfri ekonomi, till exempel genom att utveckla klimatstrategier och åta sig att reducera utsläpp i linje med Parisavtalet. Detta arbete drivs genom styrelserepresentanter i bolagen genom att följa upp mål samt åtgärder för att reducera miljöpåverkan. Investor övervakar och följer bolagens utveckling genom dialog och rapportering. *För ytterligare beskrivning och Investors TCFD-rapportering, se sidan 15 och 119-120.*
Politiska och geopolitiska risker Politisk och geopolitisk osäkerhet påverkar portföljbolagens affärer och strategier. Ökade internationella handelsrestriktioner kan leda till minskad globalisering och påverkar affärsmiljön för portföljbolagen.	Styrelsen och ledningsgruppen övervakar och arbetar proaktivt för att bedöma politiska och geopolitiska risker och hur de påverkar portföljbolagens affärsverksamheter. Vid tillfälle deltar Investorrepresentanter i olika relevanta forum för att presentera vår situation och för att främja transparens, lika villkor och frihandel.

Osäkerhetsfaktorer
Affärsrisker och finansiella risker är de mest signifikanta risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar koncernen. Under 2020 har den globala ekonomin, finansiella marknader och samhällen påverkats stort av covid-19 pandemin. För Investor har påverkan varit ojämn, med några portföljbolag som påverkats mycket negativt medan andra varit mycket mer motståndskraftiga.

För närvarande finns det positiva faktorer, som t ex utrullningen av covid-19 vaccin, som bör hjälpa världsekonomin att återhämta sig och stabiliseras, men styrkan och hållbarheten i återhämtningen är fortsatt osäker och beror på den fortsatta utvecklingen av pandemin och åtgärder för att hantera den. Vidare påverkar ökad geopolitisk osäkerhet handels- och teknologirelaterade risker. Vissa branscher påverkas även av strukturella utmaningar.

Den enorma likviditet som centralbankerna har tillhandahållit har lett till en mycket låg kapitalkostnad och avsevärd tillgångsinflation. Detta skapar betydande risker för aktiemarknaden på medellång sikt om inflation och räntor skulle börja stiga snabbare än förväntat.

Ovanstående osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt ogynnsam påverkan på Investors och portföljbolagens affärsverksamheter och finansiella situation.

Risker	Riskreducerande aktiviteter
Finansiell risk Risker för förluster beroende på fluktuationer i marknadsvariabler så som aktiepris, räntor och valutakurser, är väsentliga för Investor. Aktieprisrisken är den största av dessa. Risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden eller att finansiering inte kan erhållas eller endast till en högre kostnad på grund av förändrade marknadsvillkor, är andra väsentliga finansiella risker.	Styrelsen har satt limiter för finansiella risker och antagit en Finanspolicy. En åtgärd för att hantera fluktuationer i valutakurser och räntor är att säkra genom att använda derivatinstrument. Aktieprisrisken säkras dock inte. Dagliga processer har etablerats för att övervaka, utvärdera och rapportera aktuell exponering till ledningsgruppen. Säkerställande av finansiell beredskap genom löpande hantering av likviditet, allokering av låneförfall över tid och diversifiering av kapitalkällor är andra riskbegränsande åtgärder. Treasury respektive Riskkontroll rapporterar regelbundet om aktuella åtgärder och exponering mot satta limiter till Revisions- och riskutskottet. *För ytterligare detaljer, se Not 3 Finansiella risker och riskhantering sidan 61-63.*
Regelefterlevnadsrisker **Affärsetisk risk** Hög etisk standard, respekt för mänskliga rättigheter och arbetslagar är grunden för en stark och hållbar verksamhet. Risken för mutor och korruption eller risken att investera i bolag med otillräckliga etiska värderingar, dåliga arbetsvillkor eller som inte efterlever arbetsrätt medför alla en väsentlig ryktesrisk och kan ha en stor negativ påverkan både på Investor, portföljbolagen och andra intressenter.	Styrelsen har antagit ett policyramverk med principer för hur Investor ska agera som bolag och som ansvarsfull ägare. Investor har satt tydliga förväntningar på alla portföljbolag att agera ansvarsfullt och etiskt. Det är varje portföljbolag och dess ledning som analyserar och arbetar systematiskt med att reducera dessa risker. Nya portföljbolag utvärderas i investeringsprocessens due diligence. Investor följer upp dotterbolagen inom ett antal utvalda områden, baserat på risk, kring styrning, etik, riskmätning och regelefterlevnad. Förebyggande åtgärder omfattar bland annat riskbedömning, processutveckling som reducerar risk, regelbunden utbildning av personal för att stärka medvetenheten samt att ha en implementerad visselblåsningskanal. *För ytterligare beskrivning, se Affärsetik och styrning sidan 14 och 116-117.*
Legal risk Alla affärer och verksamheter styrs av olika lagar, regler, avtal, sanktioner och andra regulatoriska krav. Bristande efterlevnad av ovanstående påverkar affärsverksamheten och ryktet negativt för både Investor och portföljbolagen.	Efterlevnad av lagar och regler är en grundläggande princip i policyramverket antaget av styrelsen. Förebyggande åtgärder är bland annat interna kontroller som implementerats i processer liksom kontrollfunktioner som följer upp efterlevnad. Den regulatoriska miljön övervakas löpande för att förbereda för förändringar som kan påverka affärsverksamheten.
Operativa risker **Cyber- och informationssäkerhetsrisk** Cyber och informationssäkerhetsrisk är en väsentlig operativ risk där hotet ständigt förändras. Säkerhetsincidenter, cyberattacker, dataintrång och informationsläckage kan ha en direkt påverkan på affärsverksamheten för Investor och portföljbolagen.	Styrelsen har antagit en Informationssäkerhetspolicy. Ledningsgruppen har implementerat processer och kontinuitetsplaner för att identifiera, skydda, upptäcka, återställa och svara på incidenter. Investor bedömer regelbundet sin riskprofil och investerar löpande för att skydda sina system och förbättra återställningsplaner. För att öka medvetenheten i organisationen utbildas personalen regelbundet. Status och pågående aktiviteter rapporteras och diskuteras med Revisions- och riskutskottet.
Nyckelpersoner och successionsrisk Förmågan att attrahera och behålla rätt kompetens är en mycket viktig förutsättning för Investors långsiktiga framgång. Vårt nätverk är nyckeln till att hitta de bästa styrelserna och ledningspersonerna för våra bolag liksom rekrytering till Investor.	Styrelsen och styrelserna i portföljbolagen identifierar ständigt nyckelkompetenser som behövs för att stödja bolagens långsiktiga ambitioner och behov och når ut till individer med relevant industri-, funktions-, och geografisk kompetens för att bredda nätverket. Förmågan att attrahera, behålla och utveckla individer inom Investor stöds av flera åtgärder så som en väldefinierad rekryteringsprocess, successionsplanering, marknadsmässig och långsiktig ersättning samt fokus på utvärdering av utvecklingsmöjligheter. *För ytterligare detaljer se Medarbetarna i centrum, sidan 16.*

Bolagsstyrningsrapport



”

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

Jacob Wallenberg, Styrelsens ordförande

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

Vi vill att arbetet med vår bolagsstyrning vägleder våra medarbetare i gott 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 2020.

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

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

Aktier

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

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

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

Bolagsstämma

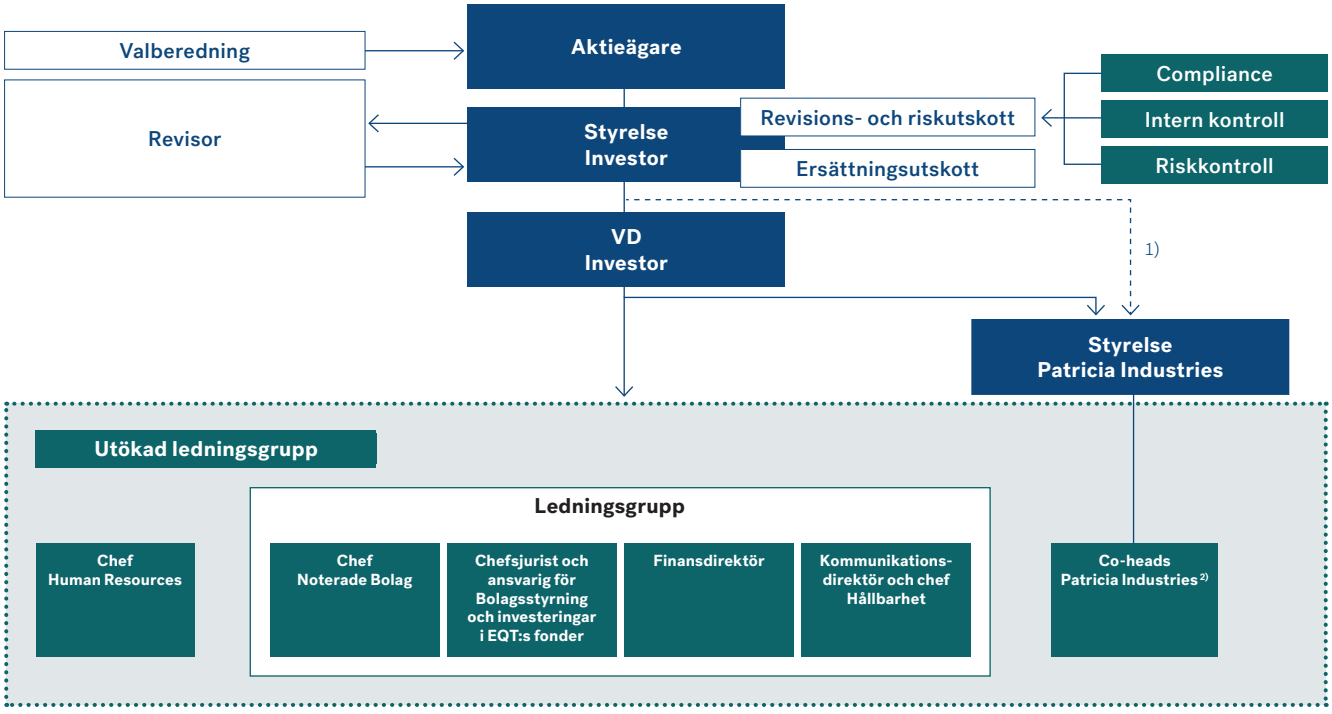
Med anledning av covid-19 pandemins effekter och utvecklingen i samhället genomfördes Investors årsstämma 2020 genom förhandsröstning med stöd av tillfälliga lagregler. Årsstämman skedde utan möjlighet för aktieägarna att närvara personligen eller genom ombud och aktieägarna utövade sin rösträtt genom att rösta på förhand, s.k. poströstning.

Investors årsstämma 2021 hålls den 5 maj. Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och 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.

Bolagsstyrning inom Investor



1) Inom givet mandat från Investors styrelse drivs verksamheten i Patricia Industries självständigt.
2) I januari 2021 meddelade Investor att Noah Walley lämnar sitt uppdrag som co-head för Patricia Industries.

Valberedning

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

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

Revisor

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

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

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

Valberedning årsstämman 2021

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

Styrelse

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

Valberedningen har tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy vid 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 2020. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig samman-

sättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen, exklusive vd, 44 procent, (baserat på nio 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 engagerade ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje företag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav.

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

Styrelsens arbete

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

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

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

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

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

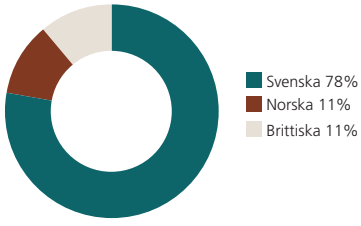
Utöver deltagande i Revisions- och riskutskottets möten har Investors revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelseutskott

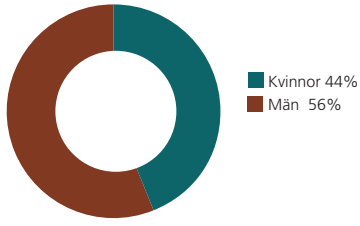
Styrelsen har inrättat styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor. Styrelsens utskott består av Revisions- och riskutskottet samt Ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet och

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

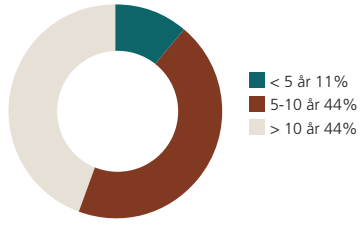
Nationell fördelning



Könsfördelning



Tid i styrelsen



Revisions- och riskutskott



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

Fokusområden under 2020

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

Ersättningsutskott



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

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

Fokusområden under 2020

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

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

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

Revisions- och riskutskottet 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.

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

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

Vd och ledningsgrupp

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

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

Kontrollfunktioner

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

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

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

Ersättning

Arvode till styrelse

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

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

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

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

Ersättning till ledningsgrupp

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

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

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

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

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

Avvikelse från Koden

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

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

Styrelsens rapport om Intern kontroll avseende finansiell rapportering

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

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

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

Kontrollmiljö

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

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

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

Riskbedömning

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

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

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

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

Kontrollaktiviteter

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

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

Information och kommunikation

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

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

Investor har ett etablerat 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.

Uppföljning

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

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

Styrelse [1)]

					
	Jacob Wallenberg	**Marcus Wallenberg**	**Gunnar Brock**	**Johan Forssell**	**Magdalena Gerger**
Position	Ordförande Ordförande: RC Medlem: ARC	Vice ordförande	Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Vd och koncernchef	Ledamot Medlem: ARC
Invald	1998 (Ordförande sedan 2005)	2012 (Vice ordförande sedan 2015)	2009	2015	2014
Född	1956	1956	1950	1971	1964
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	B.Sc. Economics och M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B.Sc. Foreign Service, Georgetown University	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom och M.B.A., Handelshögskolan i Stockholm M.B.A. utbyte, McGill University
Aktuella uppdrag	Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries Ledamot: Nasdaq, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Tsinghua School of Economics Advisory board, Steering Committee ERT[2)] Medlem: IBLAC[3)], IVA[4)]	Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Ledamot: AstraZeneca Medlem: IVA[4)]	Ordförande: Mölnlycke, Neptunia Invest, Stena Ledamot: ABB, Patricia Industries Medlem: IVA[4)]	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm, IVA[4)], Patricia Industries, Svenskt Näringsliv, Wärtsilä	Vd: Systembolaget Ledamot: Humana, IVA[4)], Advisory Board Volkswagen Group
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, SAS, Stora Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Stora, WM-data, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholms Handelskammare Vd: SEB Vice vd och finansdirektör: Investor	Ordförande: Electrolux, Internationella Handelskammaren, LKAB Ledamot: EQT Holdings, Stora Enso, Temasek Holding Vd: Investor Vice vd: Investor	Ordförande: Rolling Optics, Stora Enso Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Handelshögskolan i Stockholm, Syngenta, Total Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och Hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: Ahlsell, Husqvarna, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vice President ansvarig för Färskvaror, Marknad och Innovation: Arla Foods Managementkonsult: Futoria Divisionschef: Nestlé Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble
Närvaro styrelsemöten [5)]	11/11	11/11	11/11	11/11	11/11
Oberoende i förhållande till Investor och dess ledning	Ja	Ja	Ja[6)]	Nej[7)]	Ja
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej[8)]	Nej[8)]	Ja	Ja	Ja
Totalt styrelsearvode, Kr [9)] (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[12)]	146 669 A-aktier 315 572 B-aktier 3 341 syntetiska aktier	510 000 A-aktier 14 839 B-aktier	4 794 syntetiska aktier	36 755 A-aktier 46 866 B-aktier	4 447 B-aktier 2 936 syntetiska aktier

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

1) Styrelse per den 31 december 2020.
2) ERT: The European Round Table of Industrialists.
3) IBLAC: Mayor of Shanghai's International Business Leaders Advisory Council.
4) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademin.
5) Per capsulam ej medräknat.
6) Investerade i egenskap av styrelseordförande i Mölnlycke i ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag 2018 och 2019. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.
7) Verkställande direktör och koncernchef.

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

8) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs stiftelse.
9) Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning, se not 11. Medarbetare och personalkostnader.
10) Nyligen anställd i Ericsson.
11) Konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
12) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2020 och inkluderar fysiska eller närstående personers innehav.

Ledning

	 **Johan Forssell**	 **Petra Hedengran**	 **Viveka Hirdman-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 (Vd och koncernchef sedan 2015)	2007	2018	2015	2015
Anställd sedan	1995	2007	2018	2002	1997
Född	1971	1964	1963	1978	1970
Nationalitet	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk	Svensk
Utbildning	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Jur.kand., Stockholms Universitet	Civilekonom och ekon.lic Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm IMD, INSEAD
Aktuella uppdrag	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm, IVA[1)], Patricia Industries, Svenskt Näringsliv, Wärtsilä	Ledamot: Alecta, Electrolux, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden	Ordförande: Sveriges Kommunikatörer, Misum vid Handelshögskolan Ledamot: SEB Investment Management AB	Ledamot: Electrolux Professional, Husqvarna, Saab	Ledamot: SEB, Sobi
Arbetslivserfarenhet	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstads-sektorn: Investor	Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group, Svensk Exportkredit, 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 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 46 866 B-aktier	4 500 A-aktier 20 000 B-aktier	9 013 B-aktier	11 895 A-aktier 5 105 B-aktier	3 345 A-aktier 13 143 B-aktier

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

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2020 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.
3) Medlemmar av den utökade ledningsgruppen. Utökade ledningsgruppen bestod per den 31 december 2020 av Investors ledningsgrupp tillsammans med tre ytterligare medlemmar.
4) I januari 2021 tillkännagav Investor att Noah Walley lämnar sin position som co-head för Patricia Industries för att delvis gå i pension men också kliva in i en roll som Senior Advisor till Patricia Industries och Investor.

		
Jessica Häggström[3]	**Christian Cederholm**[3]	**Noah Walley**[3,4]
Chef Human Resources	Co-head Patricia Industries	Co-head Patricia Industries
2017	2017	2017
2017	2001	2003
1969	1978	1963
Svensk	Svensk	Amerikansk
Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	B.A. och M.A. i Historia, Oxford University J.D. Stanford University Law School
Ledamot: CLS (Continuous Learning Solutions), Min Stora Dag, MBA Advisory Board Handelhögskolan i Stockholm	Ledamot: Hi3G Scandinavia, Mölnlycke, Advisory Committee till Nasdaq European Markets, Permobil	Ledamot: BraunAbility, Better Finance, Pulsepoint, Retail Solutions
Head of HR R&D Business Unit IT & Cloud:Ericsson Head of Talent Effectiveness: Ericsson Head of HR Finance: Ericsson Olika HR-positioner inom Ericsson Konsult: Watson Wyatt	Ledamot: Aleris Chef Patricia Industries Nordics Investment Manager: Investor	Chef Patricia Industries U.S. Vd: IGC General Partner: Morgan Stanley Ledamot i 20+ venture-backade teknikbolag Konsult: McKinsey Investment Banker: N M Rothschild & Sons
1 400 A-aktier 676 B-aktier	42 350 A-aktier	37 563 B-aktier

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

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

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

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

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	304 154 195 672
Årets resultat	22 855 432 685
Totalt kronor	**327 009 628 357**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 14,00 per aktie	10 740 450 420[1)]
Till balanserade vinstmedel föres	316 269 177 937
Totalt kronor	**327 009 628 357**

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 22 mars 2021. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2021.

Föreslagen utdelning uppgår till 10 740 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2020 var 461 837 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 327 010 Mkr. I fritt eget kapital ingår 247 597 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 2020 uppgick till 1 363 280. Den föreslagna utdelningen föreslås utbetalas med 10,00 kronor per aktie i maj 2021 och 4,00 kronor per aktie (eller 1,00 krona per aktie efter genomförande av den split 4:1 som styrelsen föreslår årsstämman att besluta om) i november 2021.

Stockholm 22 mars 2021

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 22 mars 2021

Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor



Vi strävar efter att vara ledande inom hållbart företagande

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

KONCERNENS RÄKNINGAR

Sid 56-59

Not		Sid
1	Väsentliga redovisningsprinciper	60
2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	60
3	Finansiella risker och riskhantering	61
4	Värdeförändringar	64
5	Rörelseförvärv	64
6	Avyttring av dotterföretag	65
7	Rörelsesegment	66
8	Intäkter	67
9	Leasing	70
10	Rörelsens kostnader	70
11	Medarbetare och personalkostnader	71
12	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	78
13	Finansnetto	78
14	Skatter	78
15	Resultat per aktie	80
16	Immateriella anläggningstillgångar	80
17	Byggnader och mark	82
18	Förvaltningsfastigheter	84
19	Maskiner och inventarier	85
20	Aktier och andelar i intresseföretag	85
21	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	87
22	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	87
23	Varulager	87
24	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	87
25	Eget kapital	87
26	Räntebärande skulder	89
27	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	90
28	Övriga avsättningar	92
29	Övriga lång- och kortfristiga skulder	92
30	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	92
31	Finansiella instrument	93
32	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	99
33	Transaktioner med närstående	99
34	Effekter av ändrade redovisningsprinciper	100
35	Händelser efter balansdagen	100

MODERBOLAGETS RÄKNINGAR

sid 101-104

Not		Sid
M1	Redovisningsprinciper	105
M2	Rörelsens kostnader	105
M3	Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	105
M4	Övriga finansiella poster	105
M5	Immateriella anläggningstillgångar	106
M6	Materiella anläggningstillgångar	106
M7	Andelar i koncernföretag	106
M8	Andelar i intresseföretag	107
M9	Andra långfristiga värdepappersinnehav	107
M10	Fordringar på koncernföretag	107
M11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107
M12	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	108
M13	Övriga avsättningar	108
M14	Räntebärande skulder	109
M15	Finansiella instrument	110
M16	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	112
M17	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	112
M18	Transaktioner med närstående	112

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2020	2019
Utdelningar	8	7 664	9 858
Övriga rörelseintäkter	8	–	0
Värdeförändringar	4, 6	41 138	91 779
Nettoomsättning	8	39 323	42 239
Kostnad för sålda varor och tjänster	10	–21 417	–24 343
Försäljnings- och marknadsförings-kostnader	10	–5 873	–6 257
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	10	–7 033	–7 717
Förvaltningskostnader	10	–531	–513
Andelar i intresseföretags resultat	20	1 825	579
Rörelseresultat	**7**	**55 097**	**105 625**
Finansiella intäkter	13	1 212	165
Finansiella kostnader	13	–3 185	–3 140
Finansnetto		**–1 973**	**–2 975**
Resultat före skatt		**53 125**	**102 650**
Skatt	14	–463	–1 408
Årets resultat	**7**	**52 662**	**101 242**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		52 790	101 226
Innehav utan bestämmande inflytande		–128	16
Årets resultat		**52 662**	**101 242**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	68,96	132,29
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	68,92	132,20

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat		52 662	101 242
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		–15	405
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		–57	–141
Poster som kan omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar		–121	–18
Säkringskostnader		–12	40
Omräkningsdifferenser		–4 376	1 704
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		–240	–72
Summa övrigt totalresultat		**–4 822**	**1 919**
Årets totalresultat		**47 840**	**103 161**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		47 982	103 142
Innehav utan bestämmande inflytande		–142	18
Årets totalresultat	**25**	**47 840**	**103 161**

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2020	31/12 2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	46 686	41 486
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	28 395	23 999
Byggnader och mark	9, 17	7 207	7 244
Förvaltningsfastigheter	18	4 777	2 861
Maskiner och inventarier	9, 19	2 758	2 878
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	20, 31	428 487	386 756
Aktier och andelar i intresseföretag	20	3 643	4 189
Andra finansiella placeringar	21	3 302	8 188
Långfristiga fordringar	22	3 629	3 807
Uppskjutna skattefordringar	14	911	605
Summa anläggningstillgångar		**529 795**	**482 013**
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	5 374	4 915
Skattefordringar		780	419
Kundfordringar		5 426	4 813
Övriga fordringar	22	1 070	518
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	697	788
Aktier och andelar i tradingverksamheten		14	371
Kortfristiga placeringar	21	8 222	4 387
Likvida medel	21	19 670	19 231
Summa omsättningstillgångar		**41 252**	**35 443**
SUMMA TILLGÅNGAR		**571 047**	**517 456**

Mkr	Not	31/12 2020	31/12 2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		4 974	9 787
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		438 534	392 566
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		**461 837**	**420 681**
Innehav utan bestämmande inflytande		939	242
Summa eget kapital		**462 775**	**420 923**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	9, 26	81 776	74 306
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	27	1 186	1 114
Övriga långfristiga avsättningar	28	126	104
Uppskjutna skatteskulder	14	6 096	5 878
Långfristiga skatteskulder	14	–	372
Övriga långfristiga skulder	29	4 670	4 494
Summa långfristiga skulder		**93 855**	**86 268**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	9, 26	4 709	994
Leverantörsskulder		2 841	2 788
Skatteskulder		1 098	799
Övriga skulder	29	1 396	1 812
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	4 209	3 631
Kortfristiga avsättningar	28	164	241
Summa kortfristiga skulder		**14 417**	**10 266**
Summa skulder		**108 271**	**96 533**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**571 047**	**517 456**

Koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not 32, 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 2020	4 795	13 533	6 929	2 692	–11	177	392 566	420 681	242	420 923
Årets resultat							52 790	52 790	–128	52 662
Årets övriga totalresultat			–4 601	–15	–122	–12	–57	–4 807	–14	–4 822
Årets totalresultat			**–4 601**	**–15**	**–122**	**–12**	**52 733**	**47 982**	**–142**	**47 840**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp				–61			61			
Utdelning							–6 889	–6 889	–27	–6 916
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							–38	–38	865	827
Av personal inlösta aktieoptioner							85	85		85
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapital instrument							15	15		15
Utgående eget kapital 31/12 2020	**4 795**	**13 533**	**2 327**	**2 616**	**–133**	**165**	**438 534**	**461 837**	**939**	**462 775**

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 34)							–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**

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2020	2019
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		7 994	10 338
Inbetalningar		37 479	42 428
Utbetalningar		–30 985	–34 562
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**14 488**	**18 204**
Erhållna räntor[1)]		526	553
Erlagda räntor[1)]		–2 781	–2 599
Betald inkomstskatt		–1 263	–1 617
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**10 970**	**14 540**
Investeringsverksamheten			
Förvärv[2)]		–8 262	–11 915
Avyttringar[3)]		5 816	16 051
Ökning långfristiga fordringar		–303	–55
Minskning långfristiga fordringar		1 148	18
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	5	–14 774	–945
Avyttring av dotterföretag	6	30	5 172
Ökning av andra finansiella placeringar[4)]		–7 591	–14 426
Minskning av andra finansiella placeringar[5)]		12 503	9 215
Förändringar av kortfristiga placeringar[6)]		–3 882	–1 810
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar		–2 786	–2 090
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar		362	499
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–17 739**	**–286**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		61	39
Upptagna lån	26	21 714	12 134
Amortering av låneskulder	26	–7 479	–8 796
Återköp av egna aktier		–11	–49
Utbetald utdelning		–6 889	–9 948
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**7 397**	**–6 620**
Årets kassaflöde		**628**	**7 634**
Likvida medel vid årets början		**19 231**	**11 416**
Kursdifferens i likvida medel		–190	181
Likvida medel vid årets slut	**21**	**19 670**	**19 231**

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.
4) Ökning av andra finansiella placeringar avser förvärv av obligationer med förfall senare än 1 år.
5) Minskning av andra finansiella placeringar avser avyttring eller omklassificering av obligationer med förfall senare än 1 år.
6) Förändring av kortfristiga placeringar avser förvärv och avyttringar av obligationer eller certifikat med förfall inom 1 år.

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 105.

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 2020.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS
Från 1 januari 2020 har ändringar gjorts 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 ändringar har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Det har även införts ändringar i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 med anledning av referensräntereformen fas 1. Ändringarna ger temporära lättnader för vissa av de specifika kraven för säkringsredovisning och har haft effekt för koncernen på så sätt att säkringsredovisning har kunnat fortgå trots referensräntereformerna.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2021 eller senare
Det finns inga obligatoriska kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning som bedöms ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Från 1 januari 2021 har ändringar gjorts i IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 och IFRS 16 med anledning av referensräntereformen fas 2. Ändringarna relaterar främst till undantag från att behöva avsluta säkringsredovisning, samt modifieringar av finansiella tillgångar och skulder, till följd av IBOR-reformen. Dessutom tillkommer nya upplysningskrav.

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 31, 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 31
Avyttring av dotterföretag	Avvecklad verksamhet eller inte	Not 6

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar
På sidan bredvid 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 i tabellen på nästa sida.

Not 2 *Kritiska uppskattningar och bedömningar*

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, EBITDA-multiplar och omsättningsmultiplar	Not 31
Värdering av räntebärande skulder och derivat	Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider	Not 31
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
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 9 och not 34

Not 3 Finansiella risker och riskhantering

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för många typer av risker, vilka beskrivs mer i detalj i Förvaltningsberättelsen, sid 40-41.

Investors finanspolicy, godkänd av styrelsen, fastställer principer, limiter och mandat för att hantering av finansiella risker så som marknadsrisk, likviditets- och finansieringsrisk, samt kreditrisker. De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker. I hanteringen av finansiella risker används derivatinstrument. Alla derivattransaktioner utförs inom ramen för fastställda policyer och instruktioner.

Daglig riskrapportering, som Investors ledning tar del av, avser bland annat moderbolagets Treasury- och Tradingverksamheter. Månadsvis sammanställs de finansiella rapporterna och följs upp av ledningen. En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning.

Styrelsen följer löpande upp riskexponering och limiter för att säkerställa efterlevnad av affärsstrategier och måluppfyllelse. Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

De finansiella riskerna i dotterföretagen hanteras av respektive bolags finansfunktion och rapporteras till respektive styrelse.

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 2020 utgjorde Noterade Bolag 76 (80) 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 –36,7 (–34,5) mdr kronor.

Affärsområdet Patricia Industries, omfattande de helägda dotterföretagen, Tre Skandinavien och övriga finansiella investeringar men inte Patricia Industries kassa, utgjorde 12 (12) 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 (–0,1) Mkr.

Not 3 *Finansiella risker och riskhantering*

Investeringen i EQT AB är noterad och därmed exponerad för aktiekursrisk. Investeringarna i EQT fonderna är delvis exponerade för aktiekursrisk. Totala investeringen i EQT utgjorde 12 (9) 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 –5,7 (–3,7) 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 2020 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 –1,3 (–3,3) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden

Noterade innehav inom samtliga affärsområden utgjorde vid årsskiftet 84 (84) 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 –40,5 (–36,4) mdr kronor, vilket motsvarar 8,8 (8,7) 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 basvaluta. 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 har under året minskats 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 –0,3 (–0,7) mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle efter hedgar påverka resultat och eget kapital med –3,9 (–3,9) mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
EUR	61 554	57 674	–60 673	–52 316
USD	66 523	56 247	–28 781	–17 830
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	13 868	10 517	–7 847	–7 525
Valutor, Asien	2 978	2 705	–3 497	–3 661
Totalt	**144 923**	**127 142**	**–100 797**	**–81 332**

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.

Not 3 *Finansiella risker och riskhantering*

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

Nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr	31/12 2020	31/12 2019
EUR	2 747	7 402
USD	38 683	39 493
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	12 274	9 444
Valutor, Asien	1 979	1 727
Totalt	**55 684**	**58 066**

Den minskade nettoexponeringen i EUR beror främst på att Investor emitterade en ny obligation om 600 MEUR under året.

Transaktionsexponering
Investor eftersträvar i första hand att hitta naturliga hedgar för transaktioner i utländska valutor, dvs matchar inflöden i kassan mot utflöden i samma valuta. Styrelsen har beslutat om limiter avseende utestående exponering vid varje givet tillfälle, för de större valutorna EUR och USD. Kassaflöden i andra utländska valutor överstigande 50 Mkr ska hedgas. Vid årsskiftet fanns ingen sådan utestående hedge.

Koncernbolag med större transaktionsexponering i utländsk valuta är Mölnlycke och Permobil. Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 422 (457) MEUR, motsvarande 4,4 (4,8) mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas normalt inte. I år har dock Mölnlycke haft specifika valutaflöden över de normala och dessa har säkrats. Vid årsskiftet 2020 hade Mölnlycke utestående valutaterminer och valutaswappar motsvarande ett nominellt belopp om 104 MEUR. De terminer som har längst löptid löper till maj 2021. En 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ger en effekt av 30 (9,2) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Permobils operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till motsvarande 1 174 (727) Mkr för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 117 (61) Mkr i nettoresultat och 28 (4) 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 2020	31/12 2019
MEUR	3 664	3 149
MGBP	306	279
MUSD	2 200	1 997

En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med –6,9 (–6,0) 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 –204 (–189) 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 10 683 (11 308) Mkr.

Nedanstående tabell visar värdet av räntederivaten vid utgången av året. Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 1 till 17 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån".

	31/12 2020		31/12 2019	
Räntederivat, verkligt värdesäkringar, Mkr	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	2 037	10 426	2 653	11 007
Skulder	–328	–898	–324	–1 852

	31/12 2020		31/12 2019	
Räntederivat, kassaflödessäkringar, Mkr	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	–	–	–	–
Skulder	–155	–3 060	–22	–3 587

För mer information om finansiella instrument och säkringsredovisning se not 31, 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 2020		31/12 2019	
Räntekänslighet verkligtvärdevärderade lån och derivat, Mkr	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat
Säkrade lån	–1 003	0	–1 292	–
Swappar för säkring	1 127	64	1 289	90
Övriga swappar	–22	0	–28	–
Netto räntekänslighet	**102**	**64**	**–31**	**90**

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

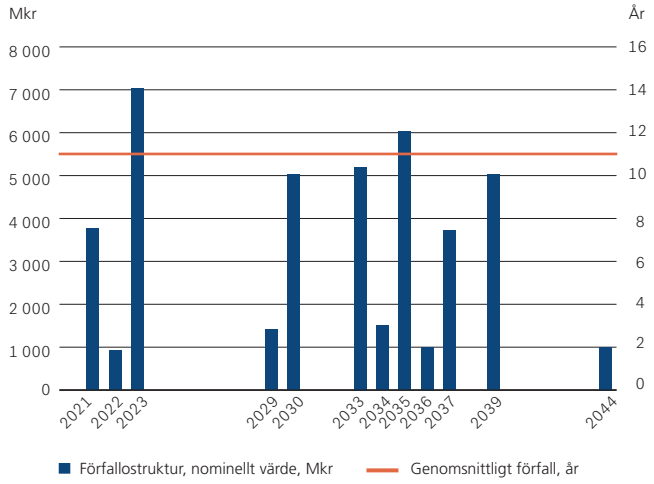
Likviditets- och finansieringsrisk
Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader.

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.

Not 3 *Finansiella risker och riskhantering*

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 (50,2 mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,8 mdr euro (38,6 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 (12,3 mdr kronor). Vid utgången av 2020 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. Under den nuvarande pandemin har några dotterbolag kommit överens med sina motparter om temporära villkor för finansiella nyckeltal. Vid årsskiftet uppfyllde dotterföretagen sina finansiella nyckeltal.

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

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

	31/12 2020		31/12 2019	
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat[1], Mkr	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	-5 456	146	-5 348	159
6-12 månader	-745	-18	-1 202	119
1-2 år	-9 158	221	-9 651	382
2-5 år	-38 786	501	-33 009	619
> 5 år	-49 100	1 683	-44 397	2 578

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 2020 se not 32, 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 2020.

Exponering per ratingkategori	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditriskexponeringen
Svenska statspapper (AAA)	3 400	4,1	1	10
AAA	10 451	10,3	14	32
AA	5 523	0,6	47	17
A	10 513	0,2	57	32
Lägre än A	2 651	4,2	30	8
Totalt	**32 539**	**4,2**	**149**	**100**

Koncernens totala kreditriskexponering vid utgången av 2020 uppgick till 32 539 (33 700) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat, vilka är inkluderade i totala kreditriskexponeringen, uppgick till 2 037 (2 653) 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 31, Finansiella instrument.

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

	31/12 2020			31/12 2019		
Åldersanalys av fordringar, Mkr	Nominellt	Nedskrivning	Netto	Nominellt	Nedskrivning	Netto
Ej förfallet	4 989	-9	4 980	4 063	-7	4 056
Förfallet 0-30 dgr	705	-6	699	702	-1	701
Förfallet 31-90 dgr	526	-4	522	356	-1	355
Förfallet 91-180 dgr	226	-4	221	165	-19	146
Förfallet 181-360 dgr	91	-46	45	61	-19	41
Förfallet mer än ett år	98	-69	29	71	-38	33
Totalt	**6 635**	**-138**	**6 496**	**5 417**	**-85**	**5 332**

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 2020 framgår av första tabellen i denna kolumn. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 43 (37) procent av den totala kreditriskexponeringen.

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.

	2020	2019
Realiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	2 136	11 186
Orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	39 272	80 772
Realiserat resultat från försäljning av dotterbolag	–	528
Övrigt	–270	–707
RR **Totalt**	**41 138**	**91 779**

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.

Patricia Industries förvärv av Advanced Instruments

Den 30 oktober 2020 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 98 procent av Advanced Instruments, den ledande leverantören av instrument och relaterade engångsprodukter för osmolalitetstestning inom klinik-, biofarma- och mat & dryck-marknaderna. Med sina långsiktiga värdeskapandeplaner och starka industriella nätverk är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Advanced Instruments i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 5 478 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 3 119 Mkr. Förvärvsanalysen är preliminär vad gäller fördelningen mellan goodwill och andra immateriella tillgångar. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Advanced Instruments förmåga att med stöd från Patricia Industries ytterligare stärka sin förmåga att vidareutveckla verksamheten. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 145 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Labories förvärv av Clinical Innovations

I februari 2020 förvärvade Laborie Clinical Innovations, en ledande leverantör av engångsprodukter för förlossningar och för intensivvård av för tidigt födda barn. Köpeskillingen uppgick till 4 513 Mkr. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 482 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 180 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Not 5 *Rörelseförvärv*

Sarnovas förvärv och integration av Digitech/R1

Den 30 oktober 2020 förvärvade och integrerade Sarnova, Digitech och R1s verksamheter inom EMS till en ledande leverantör av lösningar inom Revenue Cycle Management (RCM) till professionella utförare av akutsjukvård (EMS). Köpeskillingen uppgick till 2 209 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 723 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor att stärka kapaciteten att förse marknaden med lösningar inom RCM. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 105 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Piabs förvärv av TAWI

I januari 2020 förvärvade Piab TAWI Group, en ledande tillverkare av smarta lyftlösningar med global räckvidd. Köpeskillingen uppgick till 1 010 Mkr. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 528 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Kundkontrakt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 6 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

Övriga förvärv

Under perioden förvärvade BraunAbility och Permobil två bolag. I en aggregerad förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 84 Mkr och goodwill till 43 Mkr.

Information om nettoomsättning och nettoresultat

Mkr	Advanced Instruments	Clinical Innovations	Digitech/R1	TAWI	Övriga	Totalt
Nettoomsättning från förvärvstidpunkt till årsslutet 2020	129	607	139	306	64	1 245
Nettoresultat från förvärvstidpunkt till årsslutet 2020	–70	–145	–94	33	–5	–281
Bedömd ökning av nettoomsättning om förvärv genomförts 1 januari 2020	576	231	678	–	–	1 485
Bedömd ökning/minskning av nettoresultat om förvärv genomförts 1 januari 2020	25	–162	101	–	–	–36

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Advanced Instruments	Clinical Innovations	Digitech/R1	TAWI	Övriga	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	3 684	2 399	1 051	417	38	7 588
Materiella anläggningstillgångar	20	63	44	26	6	159
Andra finansiella placeringar	–	–	–	11	–	11
Varulager	65	85	–	63	13	227
Kundfordringar	111	122	175	78	4	489
Övriga kortfristiga fordringar	3	45	8	9	0	66
Likvida medel	162	57	156	52	3	430
Långfristiga räntebärande skulder	–1 413	–50	–19	–29	–1	–1 511
Uppskjutna skatteskulder	–	–457	–184	–100	–7	–748
Övriga kortfristiga skulder	–173	–183	–88	–45	–18	–507
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**2 458**	**2 082**	**1 142**	**482**	**39**	**6 203**
Innehav utan bestämmande inflytande	–99	–51	–656	–	2	–805
Koncerngoodwill	3 119	2 482	1 723	528	43	7 895
Köpeskilling	**5 478**	**4 513**	**2 209**	**1 010**	**84**	**13 293**

Not 6 Avyttring av dotterföretag

Inga dotterföretag har avyttrats under 2020.

I januari 2019 avyttrade Aleris sin omsorgsverksamhet, Aleris Omsorg, till Ambea och i oktober 2019 avyttrades resterande del av Aleris till Triton.

Köpeskillingen för omsorgsverksamheten uppgick till 3 220 Mkr och betalades kontant. Nettolikviden för den resterande delen av Aleris uppgick till 2 719 Mkr och betalades även den kontant.

Vinsten vid avyttringen av Aleris verksamheter uppgick till 528 Mkr och ingår i Värdeförändringar i resultaträkningen för koncernen för 2019.

Aleris ansågs 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 bidrog Aleris med en nettoomsättning om 3 959 Mkr och ett nettoresultat om –950 Mkr till koncernens resultat för 2019.

Under 2019 gjorde Aleris en nedskrivning av goodwill med 1 451 Mkr, vilken ingår i Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i resultaträkningen för koncernen för 2019.

Tillgångar och skulder över vilka kontrollen förlorats

Mkr	2019
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**

Not 7 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 18-23.

I Patricia Industries ingår de helägda dotterföretagen, Tre Skandinavien, den tidigare IGC-portföljen, samt alla övriga finansiella investeringar förutom Investors trading, se sidorna 24-35.

Affärsområdet Investeringar i EQT utgörs av innehav i EQT AB och EQT:s fonder, se sidan 36.

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 8, Intäkter.

Utveckling per affärsområde 2020	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 281	0	383	–1	7 664
Värdeförändringar	18 482	1 932	20 689	36[1]	41 138
Nettoomsättning		39 323			39 323
Kostnad för sålda varor och tjänster		–21 417		0	–21 417
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–5 873			–5 873
Administrations- forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		–7 006	–4	–22	–7 033
Förvaltningskostnader	–113	–289	–10	–119	–531
Andelar i intresseföretags resultat		1 825			1 825
RR Rörelseresultat	**25 650**	**8 495**	**21 058**	**–106**	**55 097**
Finansnetto		–2 217		244	–1 973
Skatt		–774		311	–463
RR Årets resultat	**25 650**	**5 504**	**21 058**	**449**	**52 662**
Innehav utan bestämmande inflytande		128			128
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	**25 650**	**5 633**	**21 058**	**449**	**52 790**
Utdelning		–27		–6 889	–6 916
Övrig egetkapitalpåverkan[2]		–3 605	–649	–464	–4 718
Påverkan på substansvärdet	**25 650**	**2 001**	**20 409**	**–6 904**	**41 156**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2020					
Aktier och andelar	367 009	7 468	57 646	21	432 144
Övriga tillgångar		113 917		1 086	115 004
Övriga skulder	–77	–63 636	–161	–1 625	–65 499
Nettoskuld/-kassa[3]		13 468		–33 281	–19 812
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**366 932**	**71 217**	**57 486**	**–33 799**	**461 837**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		3 643			3 643
Årets kassaflöde	3 807	–1 960	–15	–1 204	628
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område[4]					
Sverige		45 225		16	45 241
Europa exkl. Sverige		4 495			4 495
Övriga länder		40 024		62	40 086

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 2 523 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 7 *Rörelsesegment*

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 Intäkter

Redovisningsprinciper
I rörelseresultatet ingår utdelningar och nettoomsättning.
Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

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 sex verksamhetsområdena Hälsovårdsprodukter, Sjukvårdstjänster, Hotell, Fastigheter, Osmolalitetstestning, samt Grip- och förflyttningslösningar.

Hälsovårdsprodukter
Merparten av intäkterna inom verksamhetsområdet 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.

Sjukvårdstjänster
Intäkter inom verksamhetsområdet Sjukvårdstjänster är geografiskt fördelade utifrån det land där respektive kund nyttjar tjänsterna.
Försäljning sker genom tjänster som utförs i egen regi och intäkterna redovisas främst vid ett tillfälle.

Not 8 *Intäkter*

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.

Osmolalitetstestning
Merparten av intäkterna inom verksamhetsområdet Osmolalitetstestning kommer från försäljning av utrustning och förbrukningsartiklar kopplade till användandet av utrustningen. Kunderna kan separat teckna underhållsavtal för utrustningen och intäkter genereras även från service och reparation som inte täcks av underhållsavtal.

Intäkter från försäljning av utrustning och förbrukningsartiklar redovisas normalt vid ett tillfälle i samband med att kontrollen övergår till kunden. Underhållskontrakt intäktsförs över kontraktsperioden och övrig service och reparationer intäktsförs när tjänsten är utförd.

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 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 hälsovårdsprodukter men även produkter inom Osmolalitetstestning och 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, produkter med provperiod, 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. Produkter med provperiod intäktsförs när provperioden tagit slut.

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. 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. Intäktsströmmarna består av listningsersättning, ersättning per besök samt procentuell ersättning oavsett hur många besök. 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 huvudsakligen över tid i takt med att tjänsterna utförs.

Avtalssaldon

	2020	2019	Förändring	%
Avtalstillgångar	0	1	–1	–98
Avtalsskulder	–400	–145	–256	177
Netto avtalstillgångar/-skulder	**–400**	**–143**	**–257**	**179**

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 8 *Intäkter*

Nettoomsättning 2020	Verksamhetsområden						
	Hälsovårds-produkter	Sjukvårds-tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitets-testning	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad:							
Sverige	851	194	286	189	0	142	1 661
Skandinavien, exkl. Sverige	1 439	4			1	41	1 486
Europa, exkl. Skandinavien	10 855	2			35	597	11 489
USA	20 104	22			73	385	20 584
Nordamerika, exkl. USA	643				5	87	735
Sydamerika	284				3	48	334
Afrika	497				0	3	501
Australien	920				2	10	932
Asien	1 281	97			11	214	1 602
Totalt	**36 874**	**319**	**286**	**189**	**129**	**1 526**	**39 323**[1)]
Intäktsslag:							
Varuförsäljning	36 283				115	1 526	37 925
Tjänsteuppdrag	529	319	286		14		1 147
Intäkter från leasing	58			185			243
Övriga intäkter	4			4			8
Totalt	**36 874**	**319**	**286**	**189**	**129**	**1 526**	**39 323**
Försäljningskanaler:							
Genom distributörer	20 802		171		71	686	21 730
Direkt till kund	16 072	319	114	189	59	841	17 593
Totalt	**36 874**	**319**	**286**	**189**	**129**	**1 526**	**39 323**
Tidpunkt för intäktsredovisning:							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	36 619	297			126	1 517	38 559
Varor och tjänster överförda över tid	255	22	286	189	3	10	764
Totalt	**36 874**	**319**	**286**	**189**	**129**	**1 526**	**39 323**

Nettoomsättning 2019	Verksamhetsområden						
	Hälsovårds-produkter	Sjukvårds-tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitets-testning	Grip- och förflyttningslös-ningar	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**

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

Not 9 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

	2020	2019
Upplysningar avseende finansiella resultat		
– Avskrivningsbelopp för nyttjanderätt byggnader	–352	–494
– Avskrivningsbelopp för nyttjanderätt maskiner och inventarier	–109	–99
– Räntekostnad för leasingskulder	–78	–106
– Kostnad för korttidsleasingavtal	–27	–30
– Kostnad för leasing av tillgångar av lågt värde	–7	–18
– Kostnad avseende variabla leasingavgifter	–6	–9
Upplysningar avseende kassaflöden		
– Kassautflöde för leasingavtal, räntor	–78	–106
– Kassautflöde för leasingavtal, amorteringar	–429	–616
– Kassautflöde för leasingavtal, tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal	–34	–44
Upplysningar avseende finansiell ställning		
– Redovisat värde på nyttjanderätter per 31 december som ingår i:		
Byggnader och mark	1 860	1 789
Maskiner och inventarier	214	189
– Leasingskuld per 31 december som ingår i:		
Långfristiga räntebärande skulder	1 706	1 611
Kortfristiga räntebärande skulder	392	391

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

	2020	2019
Operationella leasingintäkter		
Totala intäkter	243	181
- varav variabla leasingintäkter	6	3
Odiskonterade leasingbetalningar att erhålla inom		
Mindre än 1 år från balansdagen	237	198
1-2 år från balansdagen	208	169
2-3 år från balansdagen	182	132
3-4 år från balansdagen	161	122
4-5 år från balansdagen	150	116
Mer än 5 år från balansdagen	1 063	831
Totalt	**2 001**	**1 567**

Hänvisning till leasinginformation i andra noter

Upplysning	Not	Sida
Information om nyttjanderätt byggnader	17 Byggnader och mark	82
Information om tillgångar som omfattas av ett operationellt leasingavtal som leasegivare	17 Byggnader och mark	82
Information om nyttjanderätt maskiner och inventarier	19 Maskiner och inventarier	85
Löptidsanalys för leasingskulder	26 Räntebärande skulder	89
Information om förstagångstillämpning av IFRS 16	34 Effekter av ändrade redovisningsprinciper	100

Not 10 Rörelsens kostnader

	2020	2019
Råmaterial och förbrukningsartiklar	14 724	16 683
Personalkostnader	9 445	11 509
Av- och nedskrivningar	3 252	4 751
Övriga rörelsekostnader	7 433	5 887
Totalt	**34 853**	**38 830**

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 1 099 (998) Mkr. Ytterligare information kring rörelsens kostnader finns i noterna 9, 11-12 och 16-19.

Not 11 Medarbetare 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 intjäningsperioden, 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 intjäningsperioden 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 2020 beslöt om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Riktlinjerna framgår i sin helhet på sidan 52.

Medelantalet anställda i koncernen

	2020		2019	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	71	36	72	37
Sverige, exkl. Moderbolaget	1 804	914	3 095	1 991
Europa exkl. Sverige	3 527	1 984	4 263	2 625
Nord- och Sydamerika	4 693	1 807	4 400	1 624
Afrika	1	1	1	1
Asien	3 717	2 568	3 596	2 541
Australien	151	90	133	85
Totalt	**13 964**	**7 400**	**15 560**	**8 904**

Könsfördelning i styrelser och företagsledningar

	2020		2019	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Könsfördelning i procent				
Moderbolagets styrelse	60	40	60	40
Moderbolagets utökade ledningsgrupp inkl. vd	50	50	50	50
Styrelser inom koncernen[1)]	76	24	79	21
Ledningsgrupper inom koncernen	67	33	69	31

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

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

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

År	Fast lön	Semester-ersättning	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
2020	10 355	1 495	2 796	**14 646**	–851	3 937	116	8 284	**26 133**	3 331	32,2
2019	9 500	556	2 565	**12 621**	164	3 592	160	7 600	**24 137**	3 185	33,5

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 2020 (Tkr)	Fast lön	Semester-ersättning	Förändring semesterlöne-skuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning[1]	Totalt	Pensions-kostnader[2]	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnads-förd ersättning
Vd och koncernchef	10 355	1 495	–851	2 796	8 838	**22 633**	3 937	116	**26 686**
Utökade ledningsgruppen exkl. vd	39 903[3]	1 724	–606	13 082[4]	29 576	**83 678**	8 628	1 320	**93 626**
Totalt	**50 258**	**3 219**	**–1 457**	**15 878**	**38 413**	**106 310**	**12 565**	**1 437**	**120 312**
Total ersättning år 2019 (Tkr)									
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[4]	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**

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.
3) Beloppet inkluderar kostnadsfört avgångsvederlag för en medlem av den utökade ledningsgruppen. Befattningshavarens totala avgångsvederlag inkluderar fast kontantersättning under 18 månader och är i enlighet med anställningsavtal.
4) I tillägg till dessa belopp har en medlem av den utökade ledningsgruppen deltagit i incitamentsprogram inom tidigare Investor Growth Capital. Mer information om dessa program finns under "Incitamentsprogram för utvalda medarbetare inom Patricia Industries" på sidan 76 och i not 33, Transaktioner med närstående.

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

	2020							2019						
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	99	15	40	29	13	58	254	94	15	41	28	14	53	246
Dotterföretag	6 059	976	156	491	489	1 001	9 171	7 379	908[3]	228	591	561	1 244	10 911
Totalt	**6 158**	**991**	**196**	**520**	**502**	**1 058**[2]	**9 425**	**7 473**	**924**	**269**	**619**	**575**	**1 297**[2]	**11 157**

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.
2) Varav 112 (87) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.
3) Omräknad för att ta hänsyn till vinstandelsprogram inom tidigare Investor Growth Capital.

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

	2020				2019			
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	46	9	68	114	45	9	65	109
Dotterföretag	156	35	6 879	7 034	128	36[3]	8 159	8 287
Totalt	**202**	**45**	**6 947**	**7 149**	**173**	**45**	**8 224**	**8 397**

1) Antal i Moderbolaget 16 (16) personer och i dotterföretag 76 (80) personer.
2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 22 (24) Mkr.
3) Omräknad för att ta hänsyn till vinstandelsprogram inom tidigare Investor Growth Capital.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

Långsiktig rörlig ersättning – programbeskrivningar
Styrelsen uppmuntrar Investors medarbetare att bygga upp ett betydande aktieägande i Investor. 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 planer:

1) Aktiesparplanen
Aktiesparplanen innebär att medarbetaren förvärvar alternativt tillför aktier i Investor (Deltagaraktie) 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 intjäningsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter intjäningsperioden. 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 medlemmar i den utökade ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("Ledande Befattningshavare") har skyldighet att delta i Aktiesparplanen med Deltagaraktier motsvarande ett "Deltagarvärde" om minst 5 procent av sin årliga fasta kontantersättning före skatt. Med "Deltagarvärde" avses antal Deltagaraktier multiplicerat med Deltagarkursen.

Ledande Befattningshavare erbjuds vidare att delta med Deltagaraktier så att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och cirka 27 procent (för verkställande direktören cirka 32 procent) av respektive befattningshavares årliga fasta kontantersättning före skatt, beroende på prestation, arbetsuppgifter, etc. Övriga medarbetare har ingen skyldighet, men däremot rätt, att delta med Deltagaraktier så att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes årliga fasta kontantersättning beroende på prestation, arbetsuppgifter, etc.

Verkställande direktören har rätt att under Aktiesparplanen delta med (investera i) Deltagaraktier motsvarande ett Deltagarvärde upp till cirka 40 procent av den årliga fasta kontantersättningen före skatt. Om verkställande direktören deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar möjligheten att erhålla Matchningsaktier och Matchningsoptioner under Aktiesparplanen ett teoretiskt värde på cirka 27 procent av den årliga fasta kontantersättningen före skatt.

2) Prestationsplan
Ledande Befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, rätt att delta i en prestationsplan. Detta program, vilket förutsätter deltagande i Aktiesparplanen, innebär att de har rätt att under en fyraårsperiod efter den treåriga intjäningsperioden förvärva ytterligare Investoraktier av serie B ("Prestationsaktier") för ett pris motsvarande 50 procent av Deltagarkursen under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överstiger en viss nivå under intjäningsperioden. Totalavkastningen mäts över en treårig intjäningsperiod (kvartalsvis mätning på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 mätpunkter). För att ge deltagarna rätt att förvärva det högsta antalet Prestationsaktier måste Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 10 procentenheter. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några Prestationsaktier. Om totalavkastningen ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker en proportionell (linjär) beräkning av antalet aktier som får förvärvas. Det teoretiska värdet av möjligheten att få förvärva Prestationsaktier ska för Ledande Befattningshavare uppgå till mellan 20 och cirka 53 procent av respektive befattningshavares fasta kontantersättningen för 2020 (för verkställande direktören cirka 53 procent).

Utdelningsjustering
När Matchnings- och Prestationsaktierna förvärvas erhåller medarbetaren kompensation för den utdelning som lämnats på aktierna under intjäningsperioden och fram till förvärvstidpunkten. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt.

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 2014-2020

Matchningsaktier 2014-2020

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2020	Förverkade matchnings-aktier 2020	Lösta matchnings-aktier 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	28 089	–	–	156	52	575,60	27 881[4]	467,93	516,96	10,00	31/12 2026	3
2019	32 671	32 651	581	1 047	221	574,68	31 964[4]	379,81	422,53	10,00	31/12 2025	3
2018	32 172	31 655	557	1 389	278	574,77	30 545[4]	333,01	370,47	10,00	31/12 2024	3
2017	28 482	28 330	380	24	9 996	540,17	18 690	355,53	395,69	10,00	31/12 2023	3
2016	49 948	38 575	618	–	26 410	567,27	12 783	246,40	274,01	10,00	31/12 2022	3
2015	37 671	26 721	302	–	19 838	556,94	7 185	293,33	326,18	10,00	31/12 2021	3
2014	55 451	26 568	398	–	26 962	536,23	4	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
Totalt	**264 484**	**184 500**	**2 836**	**2 616**	**83 757**		**129 052**					

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 74 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjäningsperioden 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 2014-2020

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2020	Lösta matchnings-optioner 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	56 178	–	312	–	–	55 866[4]	28,98	37,57	632,60	31/12 2026	3
2019	65 342	64 777	2 060	435	574,68	62 282[4]	21,98	24,45	519,20	31/12 2025	3
2018	64 344	60 995	2 666	663	563,07	57 666[4]	21,50	23,95	456,60	31/12 2024	3
2017	56 964	53 989	–	13 161	546,53	40 828	27,57	30,70	486,90	31/12 2023	3
2016	99 896	68 307	–	45 644	565,63	22 663	28,32	32,69	340,90	31/12 2022	3
2015	75 342	49 338	–	37 560	542,46	11 778	38,77	44,76	403,30	31/12 2021	3
2014	110 902	39 722	–	39 722	558,62	–	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
Totalt	**472 790**	**337 128**	**4 726**	**137 185**		**195 217**					

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 74 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsoptioner lösas innan intjäningsperioden 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 *Medarbetare och personalkostnader*

Prestationsaktier 2014-2020

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2020	Förverkade prestations-aktier 2020	Lösta prestations-aktier 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)
2020	129 726	–	–	–	–	–	129 726[3]	119,56	133,85	263,59	31/12 2026	3
2019	143 814	144 939	2 653	–	–	–	147 592[3]	97,28	107,53	210,82	31/12 2025	3
2018	132 371	137 623	2 521	–	–	–	140 144[3]	86,63	95,92	179,70	31/12 2024	3
2017	121 591	129 123	1 081	54 930	18 988	541,10	56 286	92,81	102,77	187,62	31/12 2023	3
2016	231 067	115 119	1 752	–	79 904	558,18	36 967	66,74	74,26	127,88	31/12 2022	3
2015	163 585	86 994	991	–	74 158	553,73	13 827	80,59	89,84	146,09	31/12 2021	3
2014	258 017	88 963	1 386	–	90 349	563,43	–	62,79	70,03	107,34	31/12 2020	3
Totalt	**1 180 171**	**702 761**	**10 384**	**54 930**	**263 399**		**524 542**					

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:

	2020			2019		
	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	527,17	527,17	527,17	432,71	432,71	432,71
Lösenpris	10,00	632,60	263,59	10,00	519,20	216,36
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%	2,9%	0%	0%	3,3%	0%
Riskfri ränta	–0,32%	–0,32%	–0,32%	–0,39%	–0,39%	–0,39%
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

Styrelsens ambition är att kontinuerligt säkerställa en stark koppling mellan den rörliga ersättningen för medarbetare i Patricia Industries ("PI") och värdeutvecklingen för PI:s portfölj. Syftet med PI:s program är att uppmuntra medarbetare att bygga upp såväl ett betydande innehav av Investoraktier som, direkt eller indirekt, en betydande exponering mot PI:s befintliga och framtida investeringar.

I korthet baseras programmet på samma struktur som Investors program, men är relaterad till värdeutvecklingen i PI. Instrumenten i PI:s program tilldelas 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 tilldelas, villkorat av att de gör en egen investering i Investoraktier alternativt använder redan ägda aktier, instrument som intjänas under en treårig intjäningsperioden och som kan utnyttjas/lösas under en fyraårsperiod därefter (med förbehåll för vad som kan följa av tillämplig amerikansk skattelagstiftning)

Två kategorier av medarbetare erbjuds att delta i programmet: (i) Ledande Befattningshavare i PI och (ii) Övriga medarbetare i PI. Deltagare anställda i PI:s nordiska organisation erbjuds att delta i PI-BR-Planen medan deltagare anställda i PI:s nordamerikanska organisation erbjuds 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 Prestationsplanen i Investor.
- Instrumenten intjänas under tre år efter tilldelning ("Intjäningsperioden").
- Instrumenten får inte överlåtas eller pantsättas.
- Förutsatt att intjäning sker kan instrumenten utnyttjas/lösas under en fyraårsperiod efter Intjäningsperiodens slut. Detta förutsätter (med vissa undantag) att deltagaren under Intjäningsperioden 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

Följande prestationsvillkor gäller för instrumenten som ställs ut under programmet till Ledande Befattningshavare i PI (som replikerar strukturen för Prestationsplanen 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. Överstiger den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av tillgångarna i PI:s balansräkning inte den 10-åriga svenska statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter tilldelas deltagare inga instrument. Om den tillämpliga sammantagna årliga tillväxten ligger mellan den 10-åriga svenska statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga svenska statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker en proportionell (linjär) beräkning av tilldelningen. Prestationen mäts vid tre tillfällen under den treåriga Intjäningsperioden, varje mätning på rullande 12-månadersbasis.

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 operativa dotterbolag överstiga räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer med mer än 12 procentenheter. Överstiger den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av tillgångarna i PI:s nordamerikanska operativa dotterbolag inte den 10-åriga amerikanska statsobligationsräntan med minst 4 procentenheter tilldelas deltagare inga instrument. Om den tillämpliga sammantagna årliga tillväxten ligger mellan den 10-åriga amerikanska statsobligationsräntan plus 4 procentenheter och den 10-åriga amerikanska statsobligationsräntan plus 12 procentenheter, sker en proportionell (linjär) beräkning av tilldelningen. Prestationen mäts vid ett tillfälle, i slutet av den treåriga Intjäningsperioden.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

Sammanfattning av Patricia Industries program för långsiktig aktierelaterad ersättning 2017-2020

PI-BR Planen

Matchningsaktier 2017-2020

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2020	Förverkade matchnings-aktier 2020	Lösta matchnings-aktier 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	19 757	–	–	–	–	–	19 757[4]	467,93	516,96	10,00	31/12 2026	3
2019	23 911	23 935	535	–	–	–	24 470[4]	379,81	422,43	10,00	31/12 2025	3
2018	25 280	23 352	523	–	–	–	23 875[4]	333,01	370,45	10,00	31/12 2024	3
2017	20 830	17 937	360	–	752	530,49	17 545	355,53	395,77	10,00	31/12 2023	3
Totalt	**89 778**	**65 224**	**1 418**	**–**	**752**		**85 647**					

Matchningsoptioner 2017-2020

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2020	Lösta matchnings-optioner 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	39 514	–	–	–	–	39 514[4]	33,80	45,40	632,60	31/12 2026	3
2019	47 822	46 690	–	–	–	46 690[4]	26,30	48,37	519,20	31/12 2025	3
2018	50 560	44 980	–	–	–	44 980[4]	24,90	34,17	456,60	31/12 2024	3
2017	41 660	34 170	–	1 434	430,49	32 736	31,51	44,00	486,90	31/12 2023	3
Totalt	**140 042**	**125 840**	**–**	**1 434**		**124 406**					

Prestationsaktier 2017-2020

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2020	Förverkade prestations-aktier 2020	Lösta prestations-aktier 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	127 899	–	–	–	–	–	127 899[4]	119,56	133,85	263,59	31/12 2026	3
2019	152 948	152 512	3 358	–	–	–	155 870[4]	97,28	108,98	206,72	31/12 2025	3
2018	161 612	151 267	3 323	–	–	–	154 590[4]	86,63	97,67	179,56	31/12 2024	3
2017	132 442	114 139	1 411	41 833	2 323	536,38	71 364	92,81	106,11	189,62	31/12 2023	3
Totalt	**574 901**	**417 918**	**8 092**	**41 833**	**2 353**		**509 723**					

1) Värdet av matchningsaktierna/-optionerna och 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 sidan 76 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier lösas innan intjäningsperioden 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 2017-2020

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2020	Förverkade matchnings-aktier 2020	Lösta matchnings-aktier 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	9 339	–	–	–	–	–	9 339[4]	468,16	517,32	10,00	31/12 2026	3
2019	11 568	11 568	–	–	–	–	11 568[4]	380,83	424,12	10,00	31/12 2025	3
2018	13 110	11 769	–	–	–	–	11 769[4]	334,17	372,34	10,00	31/12 2024	3
2017	10 482	8 165	–	–	325	789,20	7 840	356,31	396,95	10,00	31/12 2023	3
Totalt	**44 499**	**31 502**	**–**	**–**	**325**		**40 516**					

Matchningsoptioner 2017-2020

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2020	Lösta matchnings-optioner 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	18 678	–	–	–	–	18 678[4]	35,32	47,63	632,60	31/12 2026	3
2019	23 136	23 136	–	–	–	23 136[4]	29,80	53,60	519,20	31/12 2025	3
2018	26 220	23 230	–	–	–	23 230[4]	27,33	37,04	456,60	31/12 2024	3
2017	20 964	16 124	–	641	789,20	15 483	29,85	39,19	486,90	31/12 2023	3
Totalt	**70 320**	**62 490**	**–**	**641**		**61 849**					

Prestationsaktier 2017-2020

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2020	Förverkade prestations-aktier 2020	Lösta prestations-aktier 2020	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2020	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2020	63 695	–	–	–	–	–	63 695[4]	122,29	137,94	263,59	31/12 2026	3
2019	72 497	72 497	–	–	–	–	72 497[4]	107,44	124,02	216,36	31/12 2025	3
2018	80 402	74 112	–	–	–	–	74 112[4]	96,80	112,51	187,82	31/12 2024	3
2017	67 237	53 282	–	–	2 222	789,20	51 060	99,89	114,76	200,33	31/12 2023	3
Totalt	**283 831**	**199 891**	**–**	**–**	**2 222**		**261 364**					

1) Värdet av matchningsaktierna/-optionerna och 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 sidan 76 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier lösas innan intjäningsperioden 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 *Medarbetare och personalkostnader*

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

	PI-BR Planen						PI-NA Planen					
	Matchningsaktie		Matchningsoption		Prestationsaktie		Matchningsaktie		Matchningsoption		Prestationsaktie	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	527,17	432,71	527,17	432,71	527,17	432,71	527,17	432,71	527,17	432,71	527,17	432,71
Lösenpris	10,00	10,00	632,60	519,20	263,59	216,36	10,00	10,00	632,60	519,20	263,59	216,36
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%	2,1%	2,4%	0%	0%	0%	0%	2,3%	3,7%	0%	0%
Riskfri ränta	–0,32%	–0,39%	–0,32%	–0,39%	–0,32%	–0,39%	0,24%	2,18%	0,24%	2,18%	0,24%	2,18%
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

Incitamentsprogram för utvalda medarbetare inom Patricia Industries
Ett mindre antal medarbetare inom tidigare Investor Growth Capital (IGC) är med i ett vinstdelningsprogram som bygger på realiserade intäkter från tidigare gjorda investeringar inom IGC. Under året har totalt 19 (6) Mkr utbetalats till medarbetare inom ramen för detta program, varav 9 (3) Mkr till medlem av den utökade ledningsgruppen för Investor. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster till medarbetare uppgick till 66 (42) Mkr vid årets utgång, varav 31 (20) Mkr till medlem av den utökade ledningsgruppen för Investor.

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	2020	2019
Koncernen		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	52	62
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	74	206
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	112	87
Totalt	**238**	**355**
Moderbolaget		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	28	26
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	12	14
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	47	48
Totalt	**87**	**88**

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2020	2019
Koncernen		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	85	48
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	401	403
Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	85	48
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	38	32

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

Ersättning till Moderbolagets styrelse
Årsstämman 2020 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 10 950 (11 700) Tkr, varav 9 675 (10 425) Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1 275 (1 275) Tkr som utskottsarvode.

Syntetiska aktier 2008-2020
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 2020 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2019. För år 2020 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 2025 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 2020 antog styrelsen, i likhet med 2019, 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 2020

Total ersättning år 2020 (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 2020 års syntetiska aktier	Effekt av under året lösta syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2020[1]	Utdelnings-justering	Lösta syntetiska aktier 2020	Antal syntetiska aktier per 31/12 2020
Jacob Wallenberg	2 800		380	3 180	325			3 505	3 281		60		3 341
Marcus Wallenberg	1 625			1 625				1 625					
Josef Ackermann[2]					305		28	332	4 146		68	1 079	3 135
Gunnar Brock[3]	375	375	200	950	392	83	28	1 452	5 025	764	84	1 079	4 794
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	375	375	200	950	210	83	28	1 271	3 202	764	50	1 079	2 936
Tom Johnstone, CBE	375	375	95	845	392	83	28	1 347	5 025	764	84	1 079	4 794
Sara Mazur	375	375		750	181	83		1 014	1 833	764	34		2 630
Grace Reksten Skaugen	750		305	1 055				1 055					
Hans Stråberg	375	375		750	392	83	28	1 252	5 025	764	84	1 079	4 794
Lena Treschow Torell	375	375	95	845	392	83	28	1 347	5 025	764	84	1 079	4 794
Sara Öhrvall[4]					210		28	238	3 193		50	1 079	2 163
Totalt	**7 425**	**2 250**	**1 275**	**10 950**	**2 798**	**497**	**194**	**14 439**	**35 755**	**4 585**	**600**	**7 556**	**33 384**

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 22 juni till 26 juni 2020: 490,76 kronor.
2) Styrelseledamot till och med 8/5 2019.
3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1 573 Tkr till Gunnar Brock.
4) Styrelseledamot till och med 8/5 2018.

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/ förverkade 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.

Not 12 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2020	2019
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	40	43
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	0
Skatterådgivning	7	8
Andra uppdrag	1	1
Totalt huvudrevisor	**50**	**51**
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	3	2
Totalt övriga revisorer	**3**	**2**
Totalt	**54**	**53**

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.

	2020	2019
Räntor		
Ränteintäkter	13	35
Räntekostnader	–2 170	–2 282
Totalt räntor	**–2 158**	**–2 248**
Övriga finansiella poster		
Värdeförändringar, vinster	165	130
Valutakursvinster	1 035	–
Valutakursförluster	–	–197
Övriga poster	–1 015	–660
Totalt övriga finansiella poster	**185**	**–727**
RR Finansnetto	**–1 973**	**–2 975**

Övriga finansiella poster består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med –98 (–74) Mkr och omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder fastställda med hjälp av värderingstekniker 165 (130) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med 33 (–247) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med –12 (346) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med –161 (–22) Mkr. I övriga poster ingår kostnad för omvärdering av skulder kopplade till säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande med –997 (–420) Mkr. För mer information om finansiella poster se not 31, 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 32, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2020 (%)	2020	2019 (%)	2019
Redovisat resultat före skatt		53 125		102 650
Skatt enligt gällande skattesats	21,4	–11 369	21,4	–21 967
Skatteffekt av andra skattesatser för utländsk verksamhet	0,1	–50	0,2	–214
Skatt hänförlig till tidigare år	–0,9	470	0,0	35
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	–24,7	13 106	–24,6	25 274
Skatteeffekt investmentföretagsstatus[1)]	–2,0	1 050	–0,5	508
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	5,3	–2 837	4,4	–4 478
Controlled Foreign Company - beskattning	0,0	–6	0,0	–
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	–1	0,0	0
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader	1,5	–812	0,5	–485
Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag och temporära skillnader	1,4	–729	0,4	–429
Övrigt	0,0	3	0,0	15
Aktuell skattekostnad	**2,2**	**–1 176**	**1,7**	**–1 740**
Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag och temporära skillnader	–1,4	729	–0,4	428
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader	–0,1	29	0,1	–92
Skatteeffekt av ändrade skattesatser	0,1	–44	0,0	–4
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	0,0	–	0,0	–
Övrigt	0,0	–2	0,0	0
Uppskjuten skatteintäkt	**–1,3**	**713**	**–0,3**	**332**
RR Redovisad skattekostnad	**0,9**	**–463**	**1,4**	**–1 408**

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

Årets skatt i övrigt totalresultat

	2020	2019
Årets skatt i övrigt totalresultat	61	–17
Totalt	**61**	**–17**

Not 14 *Skatter*

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

	31/12 2020			31/12 2019		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	152	–5 372	–5 220	314	–5 265	–4 951
Materiella anläggningstillgångar	41	–1 135	–1 095	11	–1 065	–1 054
Finansiella anläggningstillgångar	9	–141	–132	15	–27	–12
Varulager	212	–5	206	205	–11	194
Räntebärande skulder	172	–2	170	5	–	5
Pensionsavsättningar	371	–62	309	240	0	240
Avsättningar	191	–3	188	148	–12	136
Underskottsavdrag	262	–	262	145	–	145
Periodiseringsfonder	3	–162	–159	0	–155	–154
Övrigt	308	–23	285	191	–12	178
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	**1 722**	**–6 907**	**–5 185**	**1 274**	**–6 547**	**–5 273**
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/-skulder[1)]	–810	810	–	–669	669	–
BR Netto uppskjutna skatter	**911**	**–6 096**	**–5 185**	**605**	**–5 878**	**–5 273**

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 31/12 2020 till 163 (125) Mkr. Beloppet avser främst ej bokförd skatt på underskottsavdrag och inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Skattebelopp avseende skattepliktiga temporära skillnader för vilka uppskjuten skatteskuld inte har redovisats uppgår per 31/12 2020 till 31 (41) MEUR. Beloppet avser ej bokad skatt på orealiserad skattepliktig valutakursvinst på ett koncerninternt lån, vilken blir skattepliktig först när lånet har så gott som återbetalats. Till följd av att koncernen har full bestämmanderätt att besluta om och när lånet ska återbetalas och koncernen inte har någon avsikt att återbetala lånet inom en överskådlig framtid, har ingen uppskjuten skatteskuld redovisats.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2020	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultat-räkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Valutakurs-effekter	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	–4 951	–980	406	–	304	–5 220
Materiella anläggningstillgångar	–1 054	–2	–61	2	21	–1 095
Finansiella anläggningstillgångar	–12	–	–123	1	1	–132
Varulager	194	3	32	–	–23	206
Räntebärande skulder	5	–	143	26	–3	170
Pensionsavsättningar	240	0	55	19	–6	309
Avsättningar	136	6	62	–	–17	188
Underskottsavdrag	145	42	105	–	–29	262
Periodiseringsfonder	–154	–4	0	–	0	–159
Övrigt	178	47	93	13	–46	285
Totalt	**–5 273**	**–888**	**713**	**61**	**202**	**–5 185**

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	–166	–	163	–	–9	–12
Varulager	159	–2	35	–	2	194
Räntebärande skulder	25	–	–27	5	1	5
Pensionsavsättningar	226	–22	3	39	–6	240
Avsättningar	148	–18	2	–	3	136
Underskottsavdrag	270	–41	–91	–	7	145
Periodiseringsfonder	–72	1	–83	–	0	–154
Övrigt	14	–6	127	45	–1	178
Totalt	**–5 435**	**–35**	**332**	**–17**	**–119**	**–5 273**

Långfristiga skatteskulder

	31/12 2020	31/12 2019
Skatteskuld som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Reserv för skatter kopplade till ränteavdrag	–	372

Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, vissa av dessa har nekats av Skatteverket. I bokslutet 2019 reserverades ett belopp motsvarande den skatt som belöpte på räntan som nekats. Under 2020 medgav domstolen avdragen, varför reserveringen har återlagts. För mer information se not 32, 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

	2020	2019
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	52 790	101 226
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	765,5	765,2
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	**68,96**	**132,29**

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2020	2019
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	765,3	765,1
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,5	0,3
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	**765,8**	**765,3**

Resultat per aktie efter utspädning

	2020	2019
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	52 790	101 226
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	765,5	765,2
Effekt av utfärdade:		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	0,5	0,5
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	766,0	765,7
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**68,92**	**132,20**

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 (527,69) 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, Medarbetare 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	3-15 år
Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	5-20 år
Kundkontrakt och kundrelationer	4-18 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 2020	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	41 540	10 120	1 524	4 932	15 209	1 167	32 951	74 491
Rörelseförvärv	8 504	637	10	5 757	1 445	320	8 169	16 673
Internt utvecklade tillgångar			50	24		22	96	96
Övriga investeringar		4	108	16	32	193	353	353
Avyttringar och utrangeringar			–4			–4	–8	–8
Omklassificeringar			1			10	10	10
Årets valutakursdifferenser	–3 308	–474	–80	–945	–1 153	–112	–2 764	–6 072
Vid årets slut	**46 736**	**10 286**	**1 609**	**9 783**	**15 534**	**1 596**	**38 808**	**85 544**
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets början	–54	–253	–613	–1 728	–5 924	–433	–8 952	–9 006
Avyttringar och utrangeringar			4			2	6	6
Nedskrivningar		–14	–7			–15	–35	–35
Årets avskrivningar	–2	–140	–152	–505	–1 121	–150	–2 068	–2 071
Omklassificeringar				–47	47			
Årets valutakursdifferenser	6	35	21	158	410	13	637	643
Vid årets slut	**–50**	**–372**	**–746**	**–2 123**	**–6 588**	**–583**	**–10 413**	**–10 462**
BR Redovisat värde vid årets slut	**46 686**	**9 914**	**863**	**7 660**	**8 945**	**1 013**	**28 395**	**75 081**
Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen								
Kostnad för sålda varor och tjänster	–2	0			0	–16	–16	–18
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–72	–4	–157	–181	–27	–441	–441
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		–81	–154	–348	–940	–121	–1 645	–1 645
Förvaltningskostnader						–2	–2	–2
Totalt	**–2**	**–154**	**–158**	**–505**	**–1 121**	**–165**	**–2 104**	**–2 106**

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.

Not 16 *Immateriella anläggningstillgångar*

Nedskrivningsprövning
Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på sju kassagenererande enheter, Mölnlycke, Permobil, BraunAbility, Laborie, Sarnova, Advanced Instrumens 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). Rörelsemarginalen i nyttjandevärdeberäkningarna återspeglar ledningens tidigare erfarenheter tillsammans med rimliga antaganden och bästa kunskap om bolagen och de ekonomiska förhållanden som förväntas råda, En tillväxttakt på 1,8-2,6 procent (1,7-2,9 procent i föregående års nedskrivningsprövning) 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
Under 2020 har den globala ekonomin, finansiella marknader och samhällen påverkats stort av covid-19 pandemin. För Investor har påverkan varit ojämn, med några dotterföretag som påverkats mycket negativt medan andra varit mycket mer motståndskraftiga. I juni 2020 gjorde Investor en känslighetsanalys för samtliga bolag med immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. Känslighetsanalysen baserades på de årliga nedskrivningsprövningarna för 2019, uppdaterade med omarbetade prognoser till följd av covid-19. I likhet med nedskrivningsprövningarna för 2019, visade känslighetsanalysen att samtliga bolag förutom Piab hade ett väsentligt högre nyttjandevärde än det redovisade. Eftersom covid-19 har haft en betydande negativ påverkan på efterfrågan för Piabs produkter, gjordes en ny värdering för att återspegla den reviderade prognosen för 2020 och framåt. Den uppdaterade värderingen gav ett nyttjandevärde i nivå med nedskrivningsprövningen 2019 trots efterfrågeminskningen. I den årliga nedskrivningsprövningen för 2020 är Piabs nyttjandevärde väsentligt högre än det redovisade värdet och för alla enheter är bedömningen att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde.

31/12 2020	Goodwill, Mkr	Varumärken, Mkr[1)]	Värderingsmetod	Budget för	Finansiella prognoser till	Tillväxttakt efter prognosperiod	Diskonteringsränta (före skatt)
Kassagenererande enhet							
Mölnlycke	22 741	5 154	Nyttjandevärde	2021	2025	1,8	10,0
Laborie	6 162	160	Nyttjandevärde	2021	2025	2,2	9,4
Sarnova	5 870	686	Nyttjandevärde	2021	2025	2,5	9,1
Piab	4 065	1 045	Nyttjandevärde	2021	2025	2,6	9,5
Permobil	3 124	1 443	Nyttjandevärde	2021	2025	2,2	9,8
Advanced Instruments	2 859	434	Nyttjandevärde	2021	2025	2,6	9,4
BraunAbility	1 668	245	Nyttjandevärde	2021	2025	2,2	10,4
Övriga[2)]	198	–					
Totalt	**46 686**	**9 166**					

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**					

1) Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod.
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 9 Leasing.

Not 17 *Byggnader och mark*

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 utbyte av identifierade komponenter eller om en ny komponent tillkommer. Värden som inte skrivits av på identifierade utbytta komponenter kostnadsförs. Reparationer kostnadsförs löpande.

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 5,42-5,65 (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 (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 178 (173) Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om 453 (439) Mkr.

Majoriteten av fastigheterna värderades under 2020. Hotellfastigheter och vissa kontorsfastigheter omvärderades per 31 december 2020.

	Omvärderingsmetoden			Anskaffningsvärdemetoden						
	Byggnader	Byggnader	Mark och Markanläggningar	Byggnader		Mark och Markanläggningar		Totalt		
31/12 2020	För eget användande	Operationell leasing	För eget användande	För eget användande	Nyttjanderätt	För eget användande	Nyttjanderätt	Byggnader	Mark och Markanläggningar	Totalt
Omvärderat anskaffningsvärde										
Vid årets början	1 875	379	2 709	1 446	2 104	99	22	5 805	2 830	8 635
Rörelseförvärv				29	45			75		75
Övriga investeringar	73			42	500	0	19	616	19	634
Avyttringar och utrangeringar				–16	–12		–10	–28	–10	–38
Omklassificeringar	–6	2	3	13	9			18	3	21
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	–25	18	–10					–7	–10	–17
Årets valutakursdifferenser				–138	–179	–10	–2	–316	–12	–328
Vid årets slut	**1 918**	**399**	**2 702**	**1 376**	**2 468**	**89**	**29**	**6 162**	**2 820**	**8 982**
Ackumulerade avskrivningar										
Vid årets början	–594	–45	–	–415	–335	–1	–2	–1 388	–3	–1 391
Avyttringar och utrangeringar				10	4			14		14
Årets avskrivningar	–55	–14	0	–77	–350	–1	–2	–495	–3	–498
Omklassificeringar	1		–1	5				7	–1	5
Årets valutakursdifferenser				47	47	0	0	94	1	95
Vid årets slut	**–647**	**–59**	**–1**	**–429**	**–633**	**–2**	**–4**	**–1 768**	**–7**	**–1 775**
BR Redovisat värde vid årets slut	**1 271**	**340**	**2 701**	**947**	**1 835**	**88**	**25**	**4 393**	**2 813**	**7 207**
Redovisat värde om anskaffningsvärdemetoden hade använts	**860**	**325**	**341**	**947**	**1 835**	**88**	**25**	**3 967**	**454**	**4 421**

Not 17 *Byggnader och mark*

	Omvärderingsmetoden			Anskaffningsvärdemetoden						
	Byggnader	Byggnader	Mark	Byggnader		Mark och Markanläggningar		Totalt		
31/12 2019	För eget användande	Operationell leasing	För eget användande	För eget användande	Nyttjande-rätt	För eget användande	Nyttjande-rätt	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 anskaffningsvärde-metoden hade använts	**801**	**337**	**305**	**1 032**	**1 769**	**98**	**20**	**3 939**	**423**	**4 362**

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, analyseras 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	2020	2019
Hyresintäkter	127	79
Direkta kostnader för de förvaltningsfastigheter som genererat hyresintäkter under perioden	–32	–16
Direkta kostnader för de förvaltningsfastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden	0	–1

Större förändringar under föregående rapportperiod
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 4,25-7,0 (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 3,9-6,0 (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 164 (101) Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 218 (136) Mkr. Samtliga fastigheter värderades under 2020.

	31/12 2020				31/12 2019			
	Byggnader				Byggnader			
	Byggnader	Under uppbyggnad	Mark	Totalt	Byggnader	Under uppbyggnad	Mark	Totalt
Vid årets början	1 749	669	442	2 861	–	–	–	–
Omklassificering från rörelsefastigheter					1 039	356	399	1 794
Rörelseförvärv					101		16	117
Övriga investeringar	730	359	740	1 830	10	680	29	718
Avyttringar och utrangeringar	–214		–29	–243		–3	–7	–10
Omklassificeringar	658	–766	82	–26	345	–364	17	–2
Effekt av omvärderingar	489		–134	356	255		–12	243
BR Redovisat värde vid årets slut	**3 413**	**262**	**1 101**	**4 777**	**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	5-28 år	– eller över återstående leasingperiod om kortare

	31/12 2020						31/12 2019					
	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, nyttjanderätt	Maskiner, uthyrda med operationell leasing	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden												
Vid årets början	2 979	1 824	224	287	62	5 376	2 645	2 606	591	–	63	5 906
Justering för ändrad redovisningsprincip						–	28			214		242
Rörelseförvärv	30	83	2	5		120	0	0		0		0
Övriga investeringar	218	294	10	145	12	678	206	404	39	71	19	739
Avyttringar och utrangeringar	–66	–204	0	–15	–8	–294	–85	–1 057	–408	–5	–23	–1 577
Omklassificeringar	42	–72	0			–30	93	–184	–1	0	0	–91
Årets valutakursdifferenser	–248	–158	–6	–18	–8	–439	90	54	2	7	2	157
Vid årets slut	**2 954**	**1 766**	**230**	**403**	**58**	**5 411**	**2 979**	**1 824**	**224**	**287**	**62**	**5 376**
Ackumulerade av- och nedskrivningar												
Vid årets början	–1 201	–1 020	–159	–98	–21	–2 497	–971	–1 264	–298	–	–10	–2 544
Avyttringar och utrangeringar	42	187	0	10	5	244	63	597	191		6	856
Omklassificeringar	–8	36	–1			27	–3	8	0			5
Årets avskrivningar	–267	–246	–11	–109	–15	–648	–253	–331	–50	–99	–16	–749
Årets valutakursdifferenser	111	95	4	7	4	221	–36	–30	–1	1	0	–66
Vid årets slut	**–1 322**	**–948**	**–166**	**–190**	**–27**	**–2 653**	**–1 201**	**–1 020**	**–159**	**–98**	**–21**	**–2 497**
BR Redovisat värde vid årets slut	**1 632**	**817**	**64**	**214**	**31**	**2 758**	**1 778**	**804**	**65**	**189**	**41**	**2 878**

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 2020	31/12 2019
Vid årets början	4 189	4 191
Andelar i intresseföretags resultat	1 825	579
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	–240	–72
Utdelningar till ägare	–2 130	–486
Andra förändringar i intresseföretags eget kapital	4	–25
Omräkningsdifferenser	–5	2
BR Redovisat värde vid årets slut	**3 643**	**4 189**

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 2020 har utdelning om 330 (480) Mkr gjorts till Investor.

Tre Skandinavien kommunicerade avyttringen av företagets masttillgångar, vilket möjliggör ytterligare fokus på kärnverksamheten att erbjuda kunder högkvalitativa mobiltjänster. Under december erhölls en första likvid om 1,1 mdr kronor. I januari erhölls en andra likvid om 0,4 mdr kronor. Totalt förväntar Investor erhålla 5 mdr kronor. Efter transaktionen kommer företaget att etablera servicekontrakt för utnyttjande av de avyttrade masttillgångarna, vilket kommer att påverka resultatet negativt.

Finansiell information för intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

Hi3G Holdings AB	Totalt	
	31/12 2020	31/12 2019
Ägarandel kapital/röster (%)	40/40	40/40
Intäkter	10 668	10 705
Årets resultat	4 678	1 297
Övrigt totalresultat	–597	–178
Periodens totalresultat	4 081	1 119
Investors andel av periodens totalresultat	1 632	448
Total andel av årets totalresultat	**1 632**	**448**
Icke-materiella intressebolag		
Andel i intresseföretags resultat	–46	60
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	–1	–1
Andel i intresseföretags totalresultat	–47	60
Total andel av årets totalresultat	**1 586**	**507**
Hi3G Holdings AB		
Totala anläggningstillgångar	15 548	17 476
Totala omsättningstillgångar	3 852	3 423
Totala långfristiga skulder	–7 797	–8 338
Totala kortfristiga skulder	–2 716	–2 435
Totala nettotillgångar (100 %)	8 887	10 125
Investors andel av totala nettotillgångar	3 555	4 050
Andelar i Hi3G Holdings AB	3 555	4 050
Andelar i icke-materiella intresseföretag	89	139
BR Totalt andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	**3 643**	**4 189**

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

		Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
31/12 2020 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	38 761	–	49 717	15 746	637	16 383	3 040 432	2 868 489
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	87 303	1 454	99 787	14 783	–5 835	8 948	113 366	59 832
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	8/23	25 989	384	232 390	17 623	–8 643	8 980	271 530	186 353
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/28	9 746	356	115 960	6 584	–3 103	3 481	99 604	80 895
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	35/35	17 898	–	15 261	3 245	–52	3 193	48 283	28 077
Electrolux Professional, Stockholm, 556003-0354	20/32	2 743	–	7 263	278	–188	89	7 314	4 514
Epiroc, Stockholm, 556077-9018	17/23	31 096	499	36 122	5 410	–1 960	3 450	43 886	20 147
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	9 854	–	35 431	1 092	–173	919	60 568	38 924
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	10 346	218	41 943	2 495	–1 443	1 052	43 517	26 455
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		**233 736**	**2 911**	**633 874**	**67 256**	**–20 760**	**46 495**	**3 728 500**	**3 313 686**

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**

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 31, Finansiella instrument.

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

31/12 2020	0–3 mån	4–6 mån	7–12 mån	13–24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	5 606	3 369	4 853		13 828
Kassa och bank	14 064				14 064
Andra finansiella placeringar				3 302	3 302
BR **Totalt**	**19 670**	**3 369**	**4 853**	**3 302**	**31 194**

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**

Av totalt redovisat värde är 21 862 (24 894) Mkr omedelbart tillgängliga för investeringar.

Not 22 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2020	31/12 2019
Långfristiga fordringar		
Fordringar på intresseföretag	–	1
Derivat	2 015	2 653
Fordringar på MPP-stiftelser	1 571	1 109
Övrigt	43	45
BR **Totalt**	**3 629**	**3 807**

	31/12 2020	31/12 2019
Övriga fordringar		
Derivat	39	0
Likvider på väg	686	13
Moms	91	93
Övrigt	254	412
BR **Totalt**	**1 070**	**518**

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 2020	31/12 2019
Råvaror och förnödenheter	1 951	1 949
Pågående arbete	227	152
Färdiga varor	3 141	2 758
Förrådsvaror	54	56
BR **Totalt**	**5 374**	**4 915**

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2020	31/12 2019
Upplupna ränteintäkter	226	270
Andra finansiella fordringar	30	6
Upplupna kundintäkter (avtalstillgångar)	0	1
Övriga upplupna intäkter	170	301
Övriga förutbetalda kostnader	271	210
BR **Totalt**	**697**	**788**

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 2020	31/12 2019
Omräkningsreserv		
Vid årets början	6 929	5 298
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	–4 363	1 538
Omklassificeringsjustering till resultaträkningen	–	164
Årets förändring, intresseföretag	–239	–71
	2 327	**6 929**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	2 692	2 318
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–17	510
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	2	–105
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	–61	–31
	2 616	**2 692**
Säkringsreserv		
Vid årets början	–11	7
Kassaflödessäkringar:		
Omklassificeringsjustering till resultaträkningen	–	–
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	–161	–22
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	40	5
Årets förändring, intresseföretag	–1	–1
	–133	**–11**
Säkringskostnadsreserv		
Vid årets början	177	136
Årets säkringskostnad	–12	40
	165	**177**
Summa reserver		
Vid årets början	9 787	7 760
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	–4 601	1 631
Omvärderingsreserv	–76	374
Säkringsreserv	–122	–18
Säkringskostnadsreserv	–12	40
Redovisat värde vid årets slut	**4 974**	**9 787**

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2020	2019	2020	2019
Ingående återköpta egna aktier	1 847 630	2 108 682	–399	–447
Årets förändring	–484 350	–261 052	85[1]	48[1]
Utgående återköpta egna aktier	**1 363 280**	**1 847 630**	**–314**	**–399**

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 2020 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 1 363 280 (1 847 630). 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	304 154
Årets resultat	22 855
Totalt	**327 010**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 14,00 per aktie	10 740[1]
Till balanserade vinstmedel föres	316 269
Totalt	**327 010**

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

För mer information, se förvaltningsberättelsen sid 53. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 5 maj 2021. Utdelningen för 2019 uppgick till 6 889 Mkr (9,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2018 uppgick till 9 948 Mkr (13,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2019 och 2018 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie respektive år (2019 års förslag till utdelning reviderades före årsstämman). 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 2,8 procent och vid utgången av året 4,1 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från utdelningar från Noterade Bolag, inbetalningar från affärsområdena Investeringar i EQT och Patricia Industries, investeringar i Advanced Instruments, ABB, Ericsson och EQTs fonder, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 11.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2020 uppgick totalavkastningen till 19,3 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2020	31/12 2019
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	461 837	420 681
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	939	242
BR Totalt	**462 775**	**420 923**

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 31, Finansiella instrument.

Räntebärande skulder

	31/12 2020	31/12 2019
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	63 076	60 949
Banklån	16 514	11 389
Räntederivat med negativt värde	480	336
Leasing	1 706	1 611
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	22
BR Totalt	**81 776**	**74 306**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	3 809	–
Banklån	507	590
Räntederivat med negativt värde	–	10
Leasing	392	391
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	–	2
BR Totalt	**4 709**	**994**
Totalt räntebärande skulder och derivat, exklusive räntederivat med positivt värde	**86 484**	**75 300**
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–2 015	–2 653
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–22	–
Totalt	**–2 037**	**–2 653**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**84 448**	**72 647**

Leasingskuld

Förfallotidpunkt, 31/12 2020	Framtida leasing-betalningar	Ränta	Nuvärde av framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	454	–62	392
1-5 år från balansdagen	1 176	–178	998
Mer än 5 år från balansdagen	940	–232	708
Totalt	**2 570**	**–472**	**2 098**

Förfallotidpunkt, 31/12 2019	Lägsta framtida leasing-betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta 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**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande				
31/12 2020	Ingående balans	Kassaflöde	Rörelseförvärv	Valuta-effekt	Verkligt värde	Övrigt[4]	Vid årets slut
Långfristiga räntebärande skulder	72 695	14 814	1 083	–4 088	–588	–3 845	80 070[1]
Kortfristiga räntebärande skulder	602	–149	35	4	91	3 733	4 316[2]
Långfristig leasing	1 611	–21	53	–107		169	1 706[1]
Kortfristig leasing	391	–408	5	–32		436	392[2]
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–2 653				639		–2 015[3]
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–				–22		–22
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**72 647**	**14 236**	**1 176**	**–4 223**	**119**	**493**	**84 448**

			Icke kassaflödespåverkande					
31/12 2019	Ingående balans	Kassaflöde	Rörelseförvärv	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**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.
2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder.
3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar.
4) Avser främst omföring mellan långfristiga och kortfristiga skulder.

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.

74 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 –)	2020	2019
Kostnader avseende tjänstgöring	58	85
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	–17	–20
Nytillkomna pensionsåtaganden	3	3
Övriga finansiella kostnader	–2	–3
Rörelsens kostnader	**42**	**66**
Räntekostnader/-intäkter, netto	16	22
Valutakursdifferenser	–	–
Finansiella kostnader	**16**	**22**
Totala kostnader i årets resultat	**59**	**88**

Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2020	2019
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–15	–45
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–1	0
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	60	235
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	32	–8
Övrigt	0	–2
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	**76**	**180**

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2020	31/12 2019
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	430	469
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	1 027	920
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**1 457**	**1 389**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–271	–275
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	**1 186**	**1 114**
Begränsningar i tillgångstaket	0	–
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	**1 186**	**1 114**

Not 27 *Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser*

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2020	31/12 2019
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 389	1 418
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	61	83
Räntekostnader	17	32
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–1	0
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	60	235
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	32	–8
Avgifter till planen från arbetsgivaren	0	19
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	–17	–20
Effekter av omklassificering till Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning	–	–373
Betalningar från planen	–41	–34
Övrigt	–9	28
Valutakursdifferenser	–34	9
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	**1 457**	**1 389**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2020	31/12 2019
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	275	456
Ränteintäkter	3	11
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	15	45
Inbetalningar från arbetsgivare	8	24
Inbetalningar från plandeltagare	1	1
Effekter av avyttringar	–	–279
Valutaeffekter på utländska planer	–3	1
Betalningar från planen	–21	–17
Övrigt	5	29
Valutakursdifferenser	–11	4
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	**271**	**275**

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2020	31/12 2019
Likvida medel	1	–
Egetkapitalinstrument	24	24
Skuldinstrument[1)]	11	27
Fastigheter	–	–
Övrigt[2)]	235	223
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	**271**	**275**

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 2020	31/12 2019
Restriktion tillgångstak, vid årets början	–	–
Räntenetto	0	–
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	0	–
Restriktion tillgångstak vid årets slut	**0**	**–**

För 2021 uppskattas att koncernens förväntade avgifter till de förmånsbestämda planerna kommer uppgå till 22 (9) Mkr.

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2020	Sverige	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	1,1	0,7
Framtida löneökning	1,5	0,7
Framtida pensionsökning	2,0-2,2	1,2
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	Lokala dödlighetstabeller

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2019	Sverige	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 dödlighetstabeller

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	89	361	1 236	1 761

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 2020 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 2021 räknar Investorkoncernen med att betala 21 (17) 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.

Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. I syfte att stärka konsolideringsnivån om den bedöms vara för låg, kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Om konsolideringsnivån överstiger 150 procent kan premiereduktioner införas. Vid utgången av 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 (148) procent.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2020	2019
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	397	481

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	1 167	1 782
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	42	72
Räntekostnad	21	3

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 2020	31/12 2019
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	33	16
Övrigt	93	88
BR Totalt långfristiga avsättningar	**126**	**104**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Omstruktureringsreserv	43	47
Avsättning sociala avgifter LTVR	25	40
Övrigt	96	154
BR Totalt kortfristiga avsättningar	**164**	**241**
Totalt övriga avsättningar	**290**	**345**

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 2021-2026.

Omstruktureringsreserv
Omstruktureringsreserven är främst hänförbar till personalrelaterade kostnader.

Övrigt
Övrigt utgörs främst av avsättningar för garantier, men även andra avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera. Dessa avses regleras med 96 Mkr under 2021, 74 Mkr under 2022 och 19 Mkr under 2023 eller senare.

31/12 2020	Omstrukturerings-reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	47	55	242	345
Avsättningar under året	15	22	152	189
Återföringar under året	–19	–20	–205	–244
Redovisat värde vid årets slut	**43**	**58**	**189**	**290**

31/12 2019				
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**

Not 29 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2020	31/12 2019
Förvärvsrelaterade skulder	123	357
Skulder för aktierelaterade ersättningar	326	345
Innehav utan bestämmande inflytande[1)]	3 701	3 224
Övrigt	521	567
BR Totalt övriga långfristiga skulder	**4 670**	**4 494**

1) Verkligt värde på utfärdade säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande.

Derivat	120	142
Aktielån	0	338
Likvider på väg	15	0
Moms	363	282
Fordonslager finansiering	111	79
Personalrelaterade	226	349
Förskottsbetalningar från kunder	87	60
Övrigt	474	562
BR Totalt övriga kortfristiga skulder	**1 396**	**1 812**

Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2020	31/12 2019
Upplupna räntekostnader	834	903
Personalrelaterade kostnader	1 726	1 357
Kundbonus	285	279
Förskott från kunder (avtalsskulder)	400	145
Övrigt	964	947
BR Totalt	**4 209**	**3 631**

Not 31 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 98.

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 98.

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, Finansiella risker och riskhantering; not 13, Finansnetto; not 21, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel; och not 26, Räntebärande skulder.

Not 31 *Finansiella instrument*

Finansiella skulder per värderingskategori

31/12 2020	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	428 487			428 487	428 487
Andra finansiella placeringar	3 217		85	3 302	3 302
Långfristiga fordringar	1 571	2 015	43	3 629	3 629
Upplupna ränteintäkter			229	229	229
Kundfordringar			5 426	5 426	5 426
Övriga fordringar	17	22	1 031	1 070	1 070
Aktier och andelar i tradingverksamheten	14			14	14
Kortfristiga placeringar	8 222			8 222	8 222
Likvida medel	11 560		8 109	19 670	19 670
Totalt	**453 087**	**2 037**	**14 924**	**470 049**	**470 049**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	372		81 404	81 776	88 684[1)]
Övriga långfristiga skulder	3 992		679	4 670	4 670
Kortfristiga räntebärande skulder	23		4 685	4 709	4 786[1)]
Leverantörsskulder			2 841	2 841	2 841
Övriga kortfristiga skulder	122		1 275	1 396	1 396
Upplupna räntekostnader			834	834	834
Totalt	**4 508**	**–**	**91 718**	**96 227**	**103 212**

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 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.

Not 31 *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		
2020	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	7 664					7 664
Värdeförändringar, inklusive valuta	40 938	–27			–9	40 903
Kostnad för sålda varor, distributions-kostnader				–59	226	167
Finansnetto						
Räntor	4	–6	274	–5	–2 496	–2 230
Värdeförändringar	29	115	–12		33	165
Valutakursförändringar	219	–210	–595	–56	1 624	981
Totalt	**48 855**	**–128**	**–334**	**–121**	**–622**	**47 650**

	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**

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 31 *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 2020					31/12 2019				
	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	401 958	2 104	24 409	16	428 487	362 170	2 222	22 347	16	386 756
Andra finansiella placeringar	3 101		120	81	3 302	8 009	19	71	89	8 188
Långfristiga fordringar			3 586	43	3 629		231	3 531	45	3 807
Övriga fordringar		39		1 031	1 070	12	0	10	497	518
Aktier och andelar i tradingverksamheten	14				14	371				371
Kortfristiga placeringar	8 222				8 222	4 386			1	4 387
Likvida medel	10 518			9 151	19 670	12 858			6 373	19 231
Totalt	**423 813**	**2 143**	**28 114**	**10 323**	**464 394**	**387 806**	**2 472**	**25 960**	**7 021**	**423 259**
Finansiella skulder										
Långfristiga räntebärande skulder		269	59	81 448	81 776	0	257	56	73 993	74 306
Övriga långfristiga skulder			4 179	492	4 670	243		3 936	315	4 494
Kortfristiga räntebärande skulder				4 709	4 709	0	10		984	994
Övriga kortfristiga skulder	6	114	117	1 159	1 396	339	141	215	1 117	1 812
Totalt	**6**	**382**	**4 355**	**87 807**	**92 551**	**582**	**408**	**4 207**	**76 409**	**81 606**

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 2020	31/12 2019	Värderingsteknik	Indata	31/12 2020	31/12 2019
Aktier och andelar	24 409	22 347	Senaste finansieringsrunda	e.t	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,9–6,5	1,3–5,2
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,4–6,2	1,3–3,6
			Substansvärde	e.t.	e.t	e.t
Andra finansiella placeringar	120	71	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga fordringar	3 586	3 541	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga räntebärande skulder	59	56	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Övriga avsättningar och skulder	4 296	4 151	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 92 (93) 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 (100) 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 31 *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 2020	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	22 347	71	3 531	10	25 960	56	3 936	215	4 207
Totalt redovisade vinster och förluster i årets resultat									
i raden värdeförändringar	4 446		238		4 684		–77		–77
i raden finansnetto			–408		–408	3	974	–101	876
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster		18			18				
Redovisade i övrigt totalresultat									
i raden omräkningsdifferenser	–1 318	–16	–28		–1 363		–230	5	–225
Förvärv	4 222	69	281		4 572		6		6
Avyttringar	–5 287	–20	–29	–10	–5 346		–1		–1
Nyemission							44		44
Reglering							–398	–77	–475
Omklassificering							–76	76	–
Förflyttning från nivå 3		–2			–2				
Redovisat värde vid årets slut	**24 409**	**120**	**3 586**	**–**	**28 114**	**59**	**4 179**	**117**	**4 355**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen									
Värdeförändring	3 645				3 645		–1 037		–1 037
Finansnetto			–408		–408	–3			–3
Totalt	**3 645**		**–408**		**3 237**	**–3**	**–1 037**		**–1 040**

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	3 164	86	3 297
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		328	126	453
Avyttringar	–11 261				–11 261		–16		–16
Erhållna likvider			–18		–18		0		0
Förflyttning från nivå 3	–2 739				–2 739				
Redovisat värde vid årets slut	**22 347**	**71**	**3 531**	**10**	**25 960**	**56**	**3 936**	**215**	**4 207**
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**

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 2020			31/12 2019		
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
Derivat[2)]	2 015	–328	1 687	2 653	–314	2 340
Derivat[3)]	18	–5	14	4	–	4
Totalt	**2 033**	**–332**	**1 701**	**3 592**	**–652**	**2 940**

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar värderade till verkligt värde, 428 487 (386 756) Mkr.
2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar, 3 629 (3 807) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga fordringar, 1 070 (518) Mkr.

	31/12 2020			31/12 2019		
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)]	328	–328	–	314	–314	–
Derivat[2)]	–	–	–	10	–	10
Aktielån[3)]	17	–5	12	440	–338	102
Totalt	**345**	**–332**	**12**	**764**	**–652**	**112**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 81 776 (74 306) Mkr.
2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 4 709 (994) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga skulder, 1 396 (1 812) 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 31 *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, Finansiella 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 ränte- och valutarisk – verkligt värdesäkringar

Koncernen använder sig i vissa fall av derivatinstrument för att säkra olika typer av finansiella risker som är förknippade med koncernens externa upplåning. Till exempel kan upplåning i utländsk valuta till fast ränta swappas till rörliga kronor, med hjälp av valutaränteswapar. Lånets ursprungliga kreditspread ingår inte som en del av säkringsförhållandet. Den så kallade valutabasis-spreaden har definierats som säkringskostnad och ingår därmed inte heller i säkringsförhållandet. Den del av säkringsinstrumentets marknadsvärdeförändring som är hänförlig till valutabasis-spreaden redovisas istället i eget kapital.

Så länge säkringsredovisning tillämpas så redovisas både marknadsvärdeförändringen på säkringsinstrumentet, och på den säkrade posten som är hänförlig till den säkrade risken, i resultaträkningen.

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 koncernens valutarisk – kassaflödessäkringar

Normalt görs inga säkringar av betalningsflöden i utländsk valuta. Specifika valutaflöden utöver de normala kan dock i vissa fall säkras. I dessa fall värderas säkringskontrakten till verkligt värde i balansräkningen och orealiserade förändringar i verkligt värde 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 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019	2020	2019	31/12 2020	31/12 2019
Verkligt värdesäkringar												
Ränterelaterade kontrakt												
Ränteswappar										–3		
Obligationslån										3		
Ineffektivitet[1]										0		
Valutarelaterade kontrakt												
Valutaränteswappar	2 772	5 865	8 637	8 637	2 037	2 653			–604	905	2 101	2 718
Obligationslån				–8 637			10 683	11 308	625	–806	–2 110	–2 735
Ineffektivitet[1]									21	99		
Kassaflödessäkringar												
Ränterelaterade kontrakt												
Ränteswappar	100	2 961	3 060	3 587			152	22	–133	–22	–3	–22
Lån							3 060	3 587	140	22	3	22
Ineffektivitet[1]									7	0		
Valutarelaterade kontrakt												
Valutaswappar/-terminer	1 046		1 046		17		–16		4			
Ineffektivitet[1]												
Summa säkringsinstrument	**3 917**	**8 826**	**12 743**	**12 224**	**2 054**	**2 653**	**136**	**22**	**–732**	**880**	**2 098**	**2 696**
Summa säkrad post							**13 743**	**14 895**	**765**	**–781**	**–2 107**	**–2 713**
Summa ineffektivitet[1]									**28**	**99**		

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 32 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 2020	31/12 2019
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	3 173	3 147
Aktier m.m.[1)]	17 759	11 251
Övriga ställda panter och säkerheter		
Bankgarantier	3	3
Totalt ställda säkerheter	**20 935**	**14 400**

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

Eventualförpliktelser	31/12 2020	31/12 2019
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	–	–
Övriga eventualförpliktelser	1 077	2 310
Totalt eventualförpliktelser	**1 078**	**2 311**

Övriga eventualförpliktelser består främst av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen. Minskningen av eventualförpliktelserna beror till största del av förändringen i omprövningsbeslut relaterade till avdrag för ränteutgifter.

Investor ABs dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, av vilka en del har nekats av Skatteverket och överklagats till domstol. Investor har hela tiden ansett att ränteavdragen har gjorts korrekt och överklagade 2019. Under 2020 prövades ränteavdragen och utfallet blev till Investors fördel och ränteavdragen är därmed medgivna. De ränteavdrag som nekats av Skatteverket och som 2019 redovisades som eventualförpliktelser om 377 Mkr, redovisas därför inte längre som eventualförpliktelser.

Kreditfaciliteterna i de helägda dotterföretagen innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Not 33 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, Medarbetare och personalkostnader.

Investeringsprogram
Vissa utvalda seniora medarbetare inom Patricia Industries har tidigare haft möjligheten att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen som skapades inom tidigare Investor Growth Capital (IGC) är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet. Detta då utfallet är direkt kopplat till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj.

Under året har 7 (4) Mkr utbetalats till ledande befattningshavare inom Investor inom ramen för dessa tidigare investeringsprogram. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster för ledande befattningshavare uppgick till 5 (2) Mkr vid årets utgång. De resultatförda beloppen har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående	
	2020	2019	2020	2019
Försäljning av varor/tjänster	10	9	10	10
Inköp av varor/tjänster	6	54		
Finansiella kostnader	148	145		
Finansiella intäkter	6	71		
Erhållen utdelning	3 241	6 265		
Lämnad utdelning	–	–	1 381	1 995
Fordringar	5 043	4 044	0	0
Skulder	8 523	5 274	3	3

Not 34 Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Under 2020 har det inte skett några förändringar i 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 35 Händelser efter balansdagen

Christian Cederholm utsedd till chef för Patricia Industries

Den 20 januari 2021 meddelade Investor att Christian Cederholm utsetts till chef för Patricia Industries. Tidigare var Christian co-head tillsammans med Noah Walley. Noah Walley kommer att delvis gå i pension men också kliva in i en roll som Senior Advisor till Patricia Industries och Investor.

Transaktioner i Ericssons aktier

Investor AB kommunicerade den 24 februari 2021, i samband med en placing, att Investor ingått avtal om att sälja 5 000 000 Ericsson B-aktier och köpa 5 000 000 Ericsson A-aktier. Både köp och försäljning skedde till kurs 103:85 kronor per aktie. Som ett resultat av detta ökar Investors röstandel till 23,6 procent från tidigare 22,8 procent. Investors kapitalandel är oförändrad på 7,7 procent.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 22 855 (76 699) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 6 433 (8 867) Mkr samt värdeförändringar om 18 996 (68 962) Mkr.

Under 2020 har moderbolaget investerat 15 289 (4 912) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 11 572 (583) Mkr i koncernföretag och 3 380 (4 328) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 3 000 (8 235) Mkr i koncernföretag och 18 (21) Mkr i Noterade Bolag. Under året ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 600 MEUR. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 345 742 (329 661) Mkr.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2020	2019
Utdelningar		6 433	8 867
Värdeförändringar	M8, M9	18 996	68 962
Nettoomsättning		11	12
Rörelsens kostnader	M2	–388	–387
Resultat från andelar i koncernföretag	M7	–2 400	–
Rörelseresultat		**22 652**	**77 453**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	–340	2 017
Ränteintäkter och liknande resultatposter	M4	2 206	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	–1 663	–2 771
Resultat efter finansiella poster		**22 855**	**76 699**
Skatt	M1	–	–
Årets resultat		**22 855**	**76 699**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2020	2019
Årets resultat	22 855	76 699
Årets övriga totalresultat		
Poster som inte kan omföras till årets resultat		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	3	–14
Säkringskostnader	–3	–2
Summa övrigt totalresultat	1	**–16**
Årets totalresultat	**22 856**	**76 683**

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2020	31/12 2019
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M5	3	3
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M6	12	10
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M7	50 179	44 007
Andelar i intresseföretag	M8, M15	233 736	209 281
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	103 631	105 721
Fordringar på koncernföretag	M10	12 395	17 112
Summa anläggningstillgångar		**399 957**	**376 134**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		0	1
Fordringar på koncernföretag		4 087	1 925
Fordringar på intresseföretag		0	2
Skattefordringar		9	10
Övriga fordringar		1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	51	60
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		**4 149**	**1 998**
SUMMA TILLGÅNGAR		**404 106**	**378 132**

Mkr	Not	31/12 2020	31/12 2019
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
Fond för utvecklingsutgifter		2	3
		18 732	**18 733**
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		304 155	234 229
Årets resultat		22 855	76 699
		327 010	**310 928**
Summa eget kapital		**345 742**	**329 661**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	109	112
Övriga avsättningar	M13	41	25
Summa avsättningar		**150**	**138**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	37 640	37 164
Skulder till koncernföretag		7 094	10 224
Övriga långfristiga skulder		15	9
Summa långfristiga skulder		**44 749**	**47 397**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	3 718	–
Leverantörsskulder		14	12
Skulder till koncernföretag		8 911	86
Skulder till intresseföretag		0	0
Övriga skulder		89	75
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	709	724
Övriga avsättningar	M13	24	40
Summa kortfristiga skulder		**13 465**	**937**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**404 106**	**378 132**

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 2020	**4 795**	**13 935**	**3**	**310 928**		**329 661**
Årets resultat					22 855	22 855
Årets övriga totalresultat				1		1
Årets totalresultat				1	**22 855**	**22 856**
Utdelning				–6 889		–6 889
Av personal inlösta aktieoptioner				85		85
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				29		29
Omklassificering			–1	1		–
Utgående eget kapital 31/12 2020	**4 795**	**13 935**	**2**	**304 155**	**22 855**	**345 742**

	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**

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2020 som den 31 december 2019 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 38.

Utdelning

Beträffande styrelsens förslag till vinstdisposition, se not 25, Eget kapital.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2020	2019
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	6 433	8 867
Rörelsens utbetalningar	–259	–363
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**6 174**	**8 504**
Erhållna räntor	903	1 058
Erlagda räntor	–1 691	–1 608
Betald inkomstskatt	2	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**5 387**	**7 954**
Investeringsverksamheten		
Aktieportföljen		
Förvärv	–3 383	–4 333
Avyttringar	18	21
Övriga poster		
Lämnade/återbetalade kapitaltillskott till dotterföretag	–8 572	3 000
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	–5	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**– 11 943**	**–1 313**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	6 095	5 323
Återbetalning av lån	–	–1 287
Förändring koncernmellanhavanden	7 350	–730
Utbetald utdelning	–6 889	–9 948
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**6 556**	**–6 642**
Årets kassaflöde	**–**	**–**
Likvida medel vid årets början	**–**	**–**
Likvida medel vid årets slut	**–**	**–**

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 253 (246) Mkr, varav sociala kostnader till 58 (53) Mkr. Antalet anställda var vid årets slut 71 (72) personer. För mer information se not 11, Medarbetare och personalkostnader på sid 71.

Ersättning till revisorer

	2020	2019
Huvudrevisor	*Deloitte*	*Deloitte*
Revisionsuppdrag	2	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	0
Totalt	**2**	**2**

Leasing

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter	2020	2019
Mindre än 1 år från balansdagen	12	10
1-5 år från balansdagen	0	0
Totalt	**12**	**10**

Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	–16	–14
Totalt	**–16**	**–14**

Leasingkontrakt hänför sig främst till hyresavtal för kontorslokaler.

Not M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2020	2019
Ränteintäkter från koncernföretag	888	988
Värdeförändring	–284	209
Övriga ränteintäkter	39	44
Valutakursdifferenser	–984	776
RR **Totalt**	**–340**	**2 017**

Not M4 Övriga finansiella poster

	2020	2019
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Värdeförändring	268	–
Valutakursdifferenser	1 938	–
RR **Totalt**	**2 206**	**–**

	2020	2019
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader till koncernföretag	–331	–347
Värdeförändring	–	–151
Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–34	–36
Finansiellt netto internbank	–	0
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 271	–1 346
Valutakursdifferenser	–	–859
Övrigt	–27	–30
RR **Totalt**	**–1 663**	**–2 771**

Not M5 Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2020	31/12 2019
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	28	29
Övriga investeringar	2	0
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Vid årets slut	**30**	**28**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–25	–24
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Årets avskrivningar	–2	–2
Vid årets slut	–27	–25
BR Redovisat värde vid årets slut	**3**	**3**
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 2020	31/12 2019
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	34	34
Övriga investeringar	4	0
Avyttringar och utrangeringar	–	0
Vid årets slut	**37**	**34**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–24	–24
Avyttringar och utrangeringar	–	0
Årets avskrivningar	–1	–1
Vid årets slut	–25	–24
BR Redovisat värde vid årets slut	**12**	**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 2020	31/12 2019	31/12 2020	31/12 2019
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	1 493	2 793
Patricia Industries AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	29 639	23 539
Invaw Invest AB, Stockholm, 556270-6308[2]	10 000	100,0	100,0	8 299	12 099
Patricia Industries II AB, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	8 754	3 282
Innax AB, Stockholm, 556619-6753[3]	1 000	100,0	100,0	1 579	1 879
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987[4]	100 000	100,0	100,0	416	416
BR Redovisat värde vid årets slut				**50 179**	**44 007**

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 2020	31/12 2019
Advanced Instruments Inc., Massachusetts	98,2	–
Braun Holdings Inc., Indiana	95,0	95,2
Investor Growth Capital AB, Stockholm[2]	100,0	100,0
Investor Investment Holding AB, Stockholm[3]	100,0	100,0
Laborie, Toronto	98,5	98,4
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	98,8
Permobil Holding AB, Timrå	91,0	91,0
Piab AB, Täby	91,1	91,1
Sarnova, Columbus	89,2	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) Ägarbolag till Investor Growth Capital Inc.
3) Ägarbolag till innehavet i EQT AB.
4) Avser nedskrivning i Invaw Invest AB.

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2020	31/12 2019
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	45 148	48 148
Förvärv och lämnade kapitaltillskott	11 572	500
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–3 000	–3 500
Vid årets slut	**53 720**	**45 148**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 140	–1 140
Nedskrivningar	–2 400[4]	–
Vid årets slut	–3 540	–1 140
BR Redovisat värde vid årets slut	**50 179**	**44 007**

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, Laborie och Advanced Instruments 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 2020			31/12 2019		
			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	38 761	35 764	1 066	40 124	32 386	4 197
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	207 754 141	17/22	87 303	8 986	2 496	76 975	8 539	2 792
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	256 104 764	8/23	25 989	6 674	579	20 063	5 944	160
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	50 786 412	16/28	9 746	3 067	305	11 655	3 250	145
Electrolux Professional, Stockholm, 556003-0354	58 941 654	20/32	2 743	567	56	–	–	–
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	35/35	17 898	7 155	532	16 586	6 078	1 186
Saab, Linköping, 556036-0793	40 972 622	30/40	9 854	6 483	324	12 865	6 202	599
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/33	10 346	2 873	420	7 254	2 903	425
Epiroc, Stockholm, 556041-2149	207 757 845	17/23	31 096	4 052	279	23 759	3 892	1 004
BR Totalt andelar i intresseföretag			**233 736**			**209 281**		

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 2020	31/12 2019
Vid årets början	209 281	167 442
Förvärv	1 261	75
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	23 193	41 764
BR Redovisat värde vid årets slut	**233 736**	**209 281**

Not M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2020	31/12 2019
Vid årets början	105 721	74 292
Förvärv	2 118	4 253
Avyttringar	-13	–
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	-4 195	27 175
BR Redovisat värde vid årets slut	**103 631**	**105 721**

Not M10 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2020	31/12 2019
Vid årets början	17 112	20 960
Ny utlåning	337	83
Försäljningar/förfall/lösen	–	-4 735
Omklassificering	-3 925	–
Orealiserad värdeförändring	-1 129	804
BR Redovisat värde vid årets slut	**12 395**	**17 112**

Not M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2020	31/12 2019
Upplupna ränteintäkter	31	34
Andra finansiella fordringar	3	6
Övrigt	18	20
BR Totalt	**51**	**60**

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 –)	2020	2019
Nettoränta	1	2
Finansiella kostnader	**1**	**2**
Totala kostnader i årets resultat	**1**	**2**

Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)	2020	2019
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–3	14
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–1	0
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	**–3**	**14**

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2020	31/12 2019
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	109	112
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**109**	**112**
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	**109**	**112**

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2020	31/12 2019
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	112	97
Räntekostnader	1	2
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–3	14
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–1	0
Valutaeffekt	0	0
Betalningar från planen	–4	–4
Övrigt	3	3
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	**109**	**112**

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2020	31/12 2019
Diskonteringsränta	0,8	1,4
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	2020	2019
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	39	28

Not M13 Övriga avsättningar

	31/12 2020	31/12 2019
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	31	13
Övrigt	10	12
BR Totalt långfristiga avsättningar	**41**	**25**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	24	40
Övrigt	–	–
BR Totalt kortfristiga avsättningar	**24**	**40**
Totalt övriga avsättningar	**65**	**65**

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 2021-2026.

Övrigt
Övriga avsättningar har bedömts oväsentliga att specificera.

31/12 2020	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totalt övriga avsättningar
Vid årets början	53	12	65
Avsättningar under året	21	–	21
Återföringar under året	–19	–3	–22
Redovisat värde vid årets slut	**55**	**10**	**65**

31/12 2019			
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**

Not M14 Räntebärande skulder

	31/12 2020	31/12 2019
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	37 372	36 907
Tillhörande räntederivat med negativt värde	268	257
BR Totalt	**37 640**	**37 164**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	3 718	–
BR Totalt	**3 718**	**–**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**41 358**	**37 164**

	31/12 2020	31/12 2019
Redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	3 718	–
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	7 959	11 821
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	29 681	25 342
Totalt	**41 358**	**37 164**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande				
31/12 2020	Ingående balans	Kassaflöde	Omklassificeringar	Valutaeffekt	Verkligt värde	Övrigt	Vid årets slut
Långfristiga räntebärande skulder	37 164	6 095	–3 700	–1 883	–91	56	37 640
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	3 700	74	–	–56	3 718
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**37 164**	**6 095**	**–**	**–1 809**	**–91**	**–**	**41 358**

			Icke kassaflödespåverkande				
31/12 2019	Ingående balans	Kassaflöde	Omklassificeringar	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**

Not M15 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper
För redovisningsprinciper se not 31, Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2020	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	103 631			103 631	103 631
Andelar i intresseföretag	233 736			233 736	233 736
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		769	11 626	12 395	12 395
Upplupna ränteintäkter			33	33	33
Kundfordringar			0	0	0
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			4 087	4 087	4 087
Fordringar på intresseföretag			0	0	0
Övriga fordringar			1	1	1
Totalt	**337 367**	**769**	**15 748**	**353 884**	**353 884**
Finansiella skulder					
Lån (långfristiga)	269		37 372	37 640	45 512[1)]
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		1 621	5 472	7 094	7 094
Övriga skulder (långfristiga)			15	15	15
Lån (kortfristiga)			3 718	3 718	3 887[1)]
Leverantörsskulder			14	14	14
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)			8 911	8 911	8 911
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)			0	0	0
Upplupna räntekostnader			590	590	590
Övriga skulder	71		18	89	89
Totalt	**339**	**1 621**	**56 111**	**58 071**	**66 113**

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 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 skulder (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.

Not M15 *Finansiella instrument*

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2020	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	6 433					6 433
Värdeförändringar, inklusive valuta	19 023	–27				18 996
Finansnetto						
Räntor		10	–42	760	–1 419	–691
Värdeförändringar		24	46	–152	66	–15
Valutakursförändringar		–36	–	–801	1 791	954
Totalt	**25 456**	**–28**	**4**	**–194**	**439**	**25 677**

2019	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	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**

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 2020					31/12 2019				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt
Finansiella tillgångar										
Andelar i intresseföretag	231 632	2 104			233 736	207 059	2 222			209 281
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			769	11 626	12 395			1 083	16 029	17 112
Andra långfristiga värdepappersinnehav	103 624		7		103 631	105 714		7		105 721
Totalt	**335 256**	**2 104**	**776**	**11 626**	**349 762**	**312 774**	**2 222**	**1 090**	**16 029**	**332 114**
Finansiella skulder										
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 621	5 472	7 094			1 979	8 244	10 224
Räntebärande skulder (långfristiga)		269		37 372	37 640		277		36 887	37 164
Övriga kortfristiga skulder		71		18	89		39		35	75
Totalt	–	**339**	**1 621**	**42 863**	**44 823**	–	**316**	**1 979**	**45 166**	**47 462**

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 2020	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	7	1 083	1 089	1 979	1 979
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		–314	–314	–358	–358
Förvärv					
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	**7**	**769**	**775**	**1 621**	**1 621**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen:					
Värdeförändring	–	–314	–314	–358	–358
Totalt	**–**	**–314**	**–314**	**–358**	**–358**

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**

Not M16 Upplupna kostnader

	31/12 2020	31/12 2019
Upplupna räntekostnader	590	618
Personalrelaterade kostnader	93	80
Övrigt	26	26
Totalt	**709**	**724**

Not M17 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31/12 2020	31/12 2019
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Aktier	0	563
Totalt ställda säkerheter	**0**	**563**
Eventualförpliktelser		
Garanti till förmån för dotterföretag	–	–
Garanti till förmån för intresseföretag	–	–
Totalt eventualförpliktelser	**–**	**–**

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 33, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterföretag		Intresseföretag		Andra närstående	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Försäljning av varor/tjänster	3	2	4	3		
Inköp av varor/tjänster	11	12	4	3		
Finansiella kostnader	331	347				
Finansiella intäkter	888	988				
Erhållen utdelning			2 911	5 785		
Lämnad utdelning					1 381	1 995
Kapitaltillskott	8 572	3 000				
Fordringar	16 482	19 037				
Skulder	16 005	10 311				

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

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

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

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god 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 lämnas ytterligare beskrivning om principerna för redovisning av intressebolag.

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

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

Värdering av noterade och onoterade innehav

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Värdering av goodwill

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

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

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

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

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den andra informationen består av ersättningsrapporten samt sidorna 1-5, 18-39 och 122-125 i detta dokument som även innehåller annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvar för denna andra information. Vi förväntar oss att få tillgång till ersättningsrapporten efter datumet för denna revisionsberättelse.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

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

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

Basis for Opinions

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett 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 42-52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

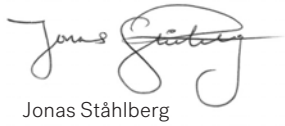
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 6-9, 14-17, 26-34, 40-41 och 116-122 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

En hållbarhetsrapport har upprättats.

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

Stockholm den 22 mars 2021
Deloitte AB



Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsnoter

Hållbarhetsredovisning

Investors hållbarhetsredovisning är integrerad i årsredovisningen och omfattar kalenderåret 2020. Innehållet finns främst på sidan 6-9, 14-17 och i detta komplement på sidan 116–122.

Rapporten har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiative Standard, GRI Core samt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. De helägda företagen har företagsspecifik hållbarhetsinformation på sidan 26-34. 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.

Vi redogör också för vårt hållbarhetsarbete på vår hemsida där Investors hållbarhetspolicy, uppförandekod, vägledande princip för skatt, TCFD rapport och visselblåsningsfunktion finns tillgängliga. En mappning mot SASB finns också tillgänglig på vår hemsida. Investor rapporterar sin COP rapport om utfall och framsteg till FN:s Global Compact och klimatdata till CDP.

Intressentdialoger

Investor följer kontinuerligt sin ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan för att säkerställa att vi arbetar med de centrala frågorna för våra intressenter. De viktigaste intressentgrupperna 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 befintliga processer såsom till exempel en löpande 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 • 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 och områdena.

Väsentlighetsanalys

Den första väsentlighetsanalysen genomfördes 2016. Under 2019 genomfördes 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 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.

Område	Avgränsningar och påverkan
Affärsetik och styrning	Påverkan inom och utanför organisationen. Affärsetik är grunden för vår och våra portföljbolags långsiktiga framgång. Information inkluderar Investor AB och aggregerad data för våra företag.
Mångfald och inkludering	Påverkan inom och utanför organisationen. Investor ser mångfald och inkludering som affärskritiskt och det värde som skapas gynnar samhället i stort. Information inkluderar Investor AB och aggregerad data för våra företag.
Klimat och resurseffektivitet	Påverkan främst utanför organisationen. Mindre direkt påverkan från Investor AB och stor påverkan sker indirekt genom våra portföljbolag. Investor rapporterar klimatdata rörande scope 1, 2 och 3 utsläpp. Scope 3 inkluderar våra företags scope 1 och 2 utsläpp.

Policyer och strategiska dokument

Hållbarhetspolicyn anger ramverket för Investors förhållningssätt och arbete med hållbarhet. Styrelsen har beslutat om en långsiktig hållbarhetsinriktning som inkluderar både Investor och våra portföljbolag. Investors ledningsgrupp beslutar om den övergripande utvecklingen och genomförandet av hållbarhetsarbetet. Inom ledningsgruppen ansvarar Kommunikationsdirektör & chef Hållbarhet för att koordinera och driva hållbarhetsarbetet. Investor följer upp och säkerställer att policyer efterlevs. Samtliga policyer och processer uppdateras och godkänns årligen.

Områden	Policyer och strategiska dokument
Regelefterlevnad och affärsetik Sund konkurrens Mänskliga rättigheter Internationella standarder	• Uppförandekod • Hållbarhetspolicy (inkl. Investors Hållbarhetsriktlinjer) • Policy och instruktioner för regelefterlevnad • Arbetsmiljöinstruktion • Riskhanteringsinstruktion • Mångfalds- och inkluderingsplan • Medarbetarhandbok • Skattepolicy
Mutor och korruption Intressekonflikter Politiska donationer	• Uppförandekod (inkl. Anti-korruptionspolicy och policy mot mutor) • Instruktion för gåvor och förmåner • Riskhanteringsinstruktion • Policy för egen värdepappershandel • Medarbetarhandbok
Mångfald och icke-diskriminering	• Uppförandekod • Hållbarhetspolicy (inkl. Investors Hållbarhetsriktlinjer) • Mångfalds- och inkluderingsplan • 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 är ansluten 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. Investor är även medlem 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 2020 uppgick vår totala utdelning till 6,9 Mdr kronor, varav cirka 1,6 Mdr kronor utbetalades till våra huvudägare Wallenbergstiftelserna, vars syfte är att stödja vetenskaplig forskning i Sverige.

Investor strävar efter att vara en god samhällsmedborgare och stödjer organisationer som exempelvis IVA, SNS, Handelskammare, Business Challenge och Ung Företagsamhet. De områden vi prioriterar är ungdomar, utbildning och entreprenörskap. För att stödja det övergripande samhället genom covid-19 pandemin har Investor stöttat Sommarspåret, ett program som ger ungdomar arbetslivserfarenhet under sommaren trots en utmanande arbetsmarknad. Sommarspåret var en del av Beredskapslyftet och inom ramen för Beredskapslyftet bidrog också Investor till att permitterad hotellpersonal snabbt kunde omskolas till att bidra inom omsorgsvården. Investor har också stöttat Omstartskommissionen som tagit fram förslag till reformer inom tio viktiga områden för att öka Sveriges konkurrenskraft efter covid-19 pandemin.

2017 bildade Investor ett hållbarhetsnätverk. Genom nätverket möts portföljbolagens hållbarhetschefer tre till fyra gånger per år för att diskutera olika utmaningar och möjligheter. Under 2020 hölls tre virtuella nätverksträffar.

Affärsetik och styrning

Styrning och strategi

Att agera etiskt och ansvarsfullt är avgörande för att Investor ska bibehålla en hög trovärdighet. Oetiskt beteende inom Investors organisation eller våra portföljbolag skulle riskera en stor negativ påverkan både på Investor, portföljbolagen och andra intressenter. Oetiskt beteende skulle också kunna påverka den fortsatta utvecklingen av verksamheten.

Investors styrelse har antagit ett policyramverk med principer för hur Investor ska agera som bolag och som ansvarsfull ägare. Dessa principer adresseras i vår uppförandekod och policyer för hållbarhet, antikorruption och visselblåsning. 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 årligen underteckna uppförandekoden.

Investor har nolltolerans mot korruption och mutor. Investors ledningsgrupp har beslutat om instruktioner 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 juristavdelning finns också tillgänglig för vägledning. Vi har regelbundna utbildningar och alla policyer finns tillgängliga på Investors intranät. Under 2020 arrangerade Investor en utbildning i anti-korruption och mutor med Generalsekreteraren på Institutet Mot Mutor som föreläsare.

Vi strävar efter att upprätthålla ett öppet affärsklimat och en god affärsetik och vi värnar om respekt och trygghet för alla de individer 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 eventuell misskötsel som behöver åtgärdas.

Compliancefunktionen ansvarar för att upprätta och hantera visselblåsningsprocessen och den godkänns av Investors ledningsgrupp. 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. Rapporter hanteras konfidentiellt av Investors juristavdelning. Tillgången till inrapporterade meddelanden är begränsad. Det är medarbetare vid juristavdelningen 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 2020 mottog Investor sex rapporter, alla var relaterade till händelser i våra portföljbolag. Samtliga rapporter har följts upp och hanterats.

Process för styrning, riskbedömning och regelefterlevnad

För att kontinuerligt utveckla och förstärka arbetet inom affärsetik, riskhantering och regelefterlevnad inom portföljbolagen fokuserar Investor på att stärka styrningen i förhållande till dessa områden. Investor har en strukturerad process för detta arbete som inkluderar bland annat ansvarsfull och etisk affärsverksamhet, handelsrestriktioner, visselblåsning, anti-korruption och mutor. Investors dotterföretag följs upp i relation till dessa områden med fokus på styrning.

Varje år väljs dessutom ett fokusområde ut för djupare granskning. Fokusområdet 2020 har varit portföljbolagens arbete med att förebygga mutor och korruption. Representanter från alla dotterföretag har deltagit i utbildning vilket följdes åt av en granskning av respektive dotterföretags processer. Dialoger har också förts med alla noterade bolag om deras arbete med att förebygga korruption och mutor. Förebyggande aktiviteter såsom riskanalys, policyer, intern kontroll och tredjepartskontroller rörande anti-korruption har inkluderats i granskningen och dialogerna.

Granskningen och dialogerna visade att samtliga företag har nolltolerans mot mutor och korruption och har etablerat processer för implementering. Företagen utvecklar kontinuerligt sina processer. Riskanalyser och styrelserapportering är exempel på områden som vissa företag har identifierat som förbättringsområden.

Fokusområden 2018-2020
- Korruption och mutor
- Styrelserapportering
- Handelsrestriktioner
- Hållbarhet
- Leverantörskontroll
- Dataintegritet

Mål och utfall

Under 2020 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. Alla medarbetare undertecknade uppförandekoden som också innefattar policy mot korruption och mutor. Risken för mutor och korruption utvärderas löpande och bedöms också årligen som en del av Investors riskbedömningsprocess. Det förekom inga rapporterade incidenter på Investor med koppling till mutor eller korruption under 2020.

Investor har en inköpsprocess som definierar ansvar vid utvärdering av leverantörer och produkter. Bland annat ska leverantörer och produkter utvärderas i förhållande till kvalitet, pris, informationssäkerhet, affärsetik, klimat och mänskliga rättigheter. Leverantörer följs upp regelbundet, framförallt genom dialoger och utvärderingar. Alla dotterbolag fastställer sina egna rutiner för utvärdering och revision av sina leverantörer. Som ett investmentbolag är vår leverantörskedja varken omfattande eller komplex. Investors primära leverantörer är fastighetsvärdar, mjukvaru- och hårdvaruleverantörer, konsulter och resebyråer. 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 2020.

Våra portföljbolag förväntas följa Investors Hållbarhetsriktlinjer (se sidan 14). Riktlinjerna definierar tydliga förväntningar på våra företag att utöva sina affärsverksamheter på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Dessa inkluderar bland annat att bolagen har ändamålsenliga policyer, processer och resurser på plats för att hantera och följa upp affärsetik samt att de har en säker rapporteringskanal för visselblåsning på plats.

För Investor är det prioriterat är att säkerställa att kraven i hållbarhetsriktlinjerna uppfylls. Vi följer kontinuerligt upp portföljbolagens utveckling och framsteg genom granskningar, dialoger och det årliga självskattningsformuläret.

Portföljbolag	2020	2019	2018
Företag som har skrivit under FN:s Global Compact	96%	95%	83%
Företag som har en visselblåsningsfunktion	100%	100%	100%
Företag som har en antikorruptionspolicy	100%	100%	100%
Företag som har en uppförandekod	100%	100%	100%
Företag har en policy avseende mänskliga rättigheter	100%	95%	-
Företag som har en hälso- och arbetsmiljöpolicy	100%	100%	-

Under 2020 ökade antalet portföljbolag från 22 till 24 genom att Patricia Industries förvärvade Advanced Instruments och Noterade Bolag adderade Electrolux Professional som är en avknoppning från Electrolux. Det nya portföljbolaget Advanced Instruments förvärvades under fjärde kvartalet 2020 och ingår därför inte i nyckeltal inom hållbarhet för 2020. Alla 24 portföljbolag kommer att ingå i nyckeltalen för 2021.

Business teamen på Investor utvecklar värdeskapandeplaner för varje portföljbolag som inkluderar affärsetik och hållbarhet. Portföljbolagens utveckling och framsteg inom affärsetik och hållbarhetsriktlinjerna följs upp kontinuerligt. 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.

Mångfald och inkludering

Styrning och strategi

Investor är övertygad om att väldiversifierade grupper som karaktäriseras av inkludering och olika perspektiv stimulerar innovation och leder till bättre beslutsfattande. Vi strävar efter mångfald i alla dimensioner: nationalitet, ursprung, ålder, kön, utbildning samt vad gäller skillnader i perspektiv och erfarenheter.

Investors ambition är att erbjuda en riktigt bra arbetsmiljö för våra medarbetare. Investor speglar kollektivavtalet för bank och finans och erbjuder anställda samma eller bättre förmåner. Alla medarbetare ska behandlas lika, rättvist och med respekt oavsett bland annat ålder, kön, nationalitet, handikapp, religion, sexuell läggning eller fackligt medlemskap. Investor har nolltolerans när det gäller trakasserier och diskriminering.

För att säkerställa lika möjligheter för alla har Investors ledningsgrupp fastställt en Mångfalds- och inkluderingsplan 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. Rörande ersättning vill vi erbjuda en rättvis och marknadsmässig ersättning. När det gäller jämställd lön genomförs årligen en undersökning för att säkerställa jämställd ersättning mellan kvinnor och män.

En mångfalds- och inkluderingsgrupp har bildats som aktivt samarbetar om initiativ för att ytterligare stärka mångfald och inkludering inom Investor. Vi är övertygade om att genom att utnyttja den totala tillgängliga rekryteringsbasen skapas starkare och mer dynamiska team. 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 anordnar regelbundet utbildning för anställda. Under 2020 arrangerades utbildning i fördelar och utmaningar med ett väldiversifierat team ur ett forskningsperspektiv och vikten av inkludering. Inkluderande organisationer maximerar värdet av olikheter och förverkligar potentialen hos alla sina medarbetare. Vi mäter årligen upplevd grad av inkludering bland våra anställda och hur våra anställda känner för deras individuella förmåga att påverka.

Mål och utfall

Investors mål är att bibehålla en könsfördelning om 40/60 i Investors ledningsgrupp. Detta betyder minst 40 procent av det underrepresenterade könet. Vid slutet av 2020 var andelen kvinnor i Investors ledningsgrupp 60 procent och 50 procent i hela organisationen. Antal medarbetare var 94 vid slutet av året. Investor är väldiversifierat avseende ålder, kön och expertis. Genomsnittsåldern var 42 år bland medarbetarna.

Könsfördelning, kvinnor	2020	2019	2018
Medarbetare [1]	50%	48%	50%
Chefer	39%	32%	35%
Utökad ledningsgrupp	50%	50%	50%
Ledningsgrupp	60%	60%	60%
Styrelse [2]	44%	44%	40%

Åldersfördelning 2020	<30 år	30-50 år	>50 år
Medarbetare [1]	17	48	29
Utökad ledningsgrupp	0	3	5
Styrelse [2]	0	0	9

1) Inkluderar samtliga medarbetare, inklusive medlemmar i ledningsgruppen.
2) Styrelsen exklusive Vd.

Investor genomför regelbundet en medarbetarundersökning. Medarbetarundersökningen 2020 visade på mycket goda resultat jämfört med extern benchmark. Medarbetarengagemang var topp 5 procent av globalt benchmark inom finans. De starkaste resultaten var kopplade till värderingar, välmående och strategi. Investor mäter upplevd grad av inkludering bland våra anställda och hur våra anställda upplever att de kan bidra och påverka företagets övergripande strategi.

Under 2020 rapporterades en hög grad av inkludering bland medarbetare jämfört med extern benchmark, betyg på 8,9 (skala 1-10). På upplevd tillhörighet och känna sig värderad var motsvarande betyg 9,0 och 8,8. Förbättringsområden innefattar medarbetarutveckling och för att ytterligare förstärka en inkluderande kultur kommer Investor att sätta mål för upplevd grad av inkludering.

Medarbetarundersökning	2020
Upplevd grad av inkludering bland medarbetare (skala 1-10)	8,9
Medarbetarengagemang (skala 1-10)	9,0
Medarbetarnöjdhet (eNPS skala –100 till 100)	80

	2020		2019	
Personalomsättning	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Antal nyanställda	7	3	5	4
Andel nyanställda	7%	3%	6%	4%
Antal personer som slutat	4	3	9	5
Andel personer som slutat [1]	9%	7%	20%	11%
Anställningsform				
Antal med tillsvidareanställning	45	44	43	44
Antal med tidsbegränsad anställning [2]	2	3	0	2
Anställningsform				
Antal heltidsanställda	43	44	42	44
Antal deltidsanställda	4	3	1	2
Föräldraledighet				
Genomsnittlig föräldraledighet, veckor [3]	16	9	48	10

1) Personalomsättningen beräknas på genomsnittligt antal anställda under året. Den totala personalomsättningen var 8 procent och inkluderar pensionsavgångar, flytt till dotterbolag och andra avgångar. Med ett relativt lågt antal anställda tenderar omsättningen att variera från år till år.
2) De fem 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.

Med närmare 500 000 medarbetare globalt i våra portföljbolag är det avgörande att företagen arbetar med mångfald och inkludering för att säkra sin långsiktiga framgång. För att aktivt driva mångfald i alla dimensioner och uppmuntra våra portföljbolag att göra det har Investor satt mångfalds- och inkluderingsmål för portföljen. Det första målet är att säkerställa att alla portföljbolag mäter upplevd grad av inkludering bland medarbetare regelbundet. Det andra målet är att nå en könsfördelning om 40/60 i bolagens styrelser och koncernledningar utifrån ett övergripande portföljperspektiv 2030.

Våra portföljbolag rapporterar utfall och utveckling årligen. Vid slutet av 2020 rapporterade alla portföljbolag att de har policyer rörande mångfald och anti-diskriminering. 83 procent av företagen har ett åtagande eller har satt mål kopplade till mångfald, främst fokuserade på könsfördelning. 87 procent av företagen mäter upplevd grad av inkludering bland sina medarbetare. Den genomsnittliga andelen kvinnor i bolagens koncernledningar uppgick till 25 procent. Genomsnittsåldern i bolagens koncernledningar var 51 år och det var 23 nationaliteter representerade. De fem vanligaste nationaliteterna är svensk, amerikansk, dansk, tysk och brittisk. Bland de svenska portföljbolagen har ledningsgrupperna i genomsnitt 33 procent icke-svenska medlemmar.

Portföljbolagens ledningsgrupper, kvinnor	2020	2019	2018
Noterade Bolag	22,3%	21,4%	21,0%
Patricia Industries	30,2%	28,2%	30,3%
EQT AB	14,3%	16,7%	9,1%
Genomsnittlig andel kvinnor	**25,0%**	**24,0%**	**24,5%**

Portföljbolagens ledningsgrupper, nationaliteter	2020	2019	2018
Noterade Bolag	23	21	21
Patricia Industries	11	13	10
EQT AB	3	3	5
Antal olika nationaliteter	**23**	**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 30 procent. Genomsnittsåldern inom styrelserna var 57 år och 14 nationaliteter finns representerade. De vanligaste nationaliteterna är svensk, amerikansk, brittisk, kanadensisk och belgisk. Bland de svenska portföljbolagen har styrelserna i genomsnitt 30 procent icke-svenska medlemmar.

Portföljbolagens styrelser, kvinnor	2020	2019	2018
Noterade Bolag	36,5%	34,6%	35,0%
Patricia Industries	19,8%	12,9%	13,1%
EQT AB	37,5%	16,7%	16,7%
Genomsnittlig andel kvinnor	**30,0%**	**24,9%**	**24,7%**

Portföljbolagens styrelser, nationaliteter	2020	2019	2018
Noterade Bolag	14	15	15
Patricia Industries	7	8	8
EQT AB	4	2	2
Antal olika nationaliteter	**14**	**15**	**15**

Processen att samla in mångfaldsdata har förbättrats för att säkerställa god kvalité. I den rapporterade mångfaldsdatan är bolagsstämmovalda koncernledningsmedlemmar exkluderade från styrelsesammanställningar (t ex den verkställande direktören) för att undvika dubbelräkning då dessa ingår i sammanställningen över koncernledningarna.

Klimat och resurseffektivitet

Styrning

Som en långsiktig ägare tar vi både hänsyn till risker och möjligheter till följd av klimatförändringar. Vår ambition är att bidra till omställningen till ett samhälle med nettonollutsläpp av växthusgaser. Vi har satt långsiktiga klimatmål för Investor som företag och för våra portföljbolag som är förenliga med Parisavtalet.

Investors styrelse har beslutat om hållbarhetspolicy, styrning, risk och regelefterlevnadspolicy samt finanspolicy, som fastställer principer för hur Investor ska agera. Alla policyer uppdateras och godkänns årligen. Styrelsen ansvarar för Investors övergripande strategi, inklusive att integrera hållbarhetsaspekter som en del av vårt värdeskapande. Vd är medlem i styrelsen och har det övergripande ansvaret för Investors affärsstrategi inklusive klimatrelaterade frågor.

Riskanalyser sker kontinuerligt i den dagliga verksamheten på Investor. Årligen görs en mer omfattande riskbedömning för att utvärdera existerande och framväxande risker. Denna riskbedömning omfattar alla typer av risker, inklusive klimatrisker, och involverar ledningsgruppen, representanter från alla delar av organisationen, kontrollfunktionerna samt input från dotterbolagen. Väsentliga risker sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Vid behov beslutas om åtgärder som implementeras för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. Slutsatserna från riskbedömningen diskuteras och bekräftas med styrelsen. Vd och ledningsgruppen följer löpande upp implementering av beslutade åtgärder och återrapporterar till styrelsen.

Investors ledningsgrupp beslutar om den övergripande utvecklingen och genomförandet av hållbarhetsarbetet. Inom ledningsgruppen ansvarar Kommunikationsdirektör & chef Hållbarhet för att koordinera och driva hållbarhetsarbetet. Ansvaret för ansvarsfulla investeringar ligger inom investeringsorganisationen. Cheferna för Noterade Bolag och Patricia Industries ansvarar för att integrera hållbarhet i investerings- och ägarstrategier, inklusive riskbedömning, due diligence, kontinuerlig analys och uppföljning. Investors styrelserepresentanter tillsammans med respektive business team för en dialog om hållbarhet med företagen minst en gång om året.

Respektive affärsområde ansvarar för att implementera hållbarhetsstrategin och analysera potentiella risker och möjligheter relaterade till klimatförändringar. Investor har också ett dedikerat hållbarhetsteam som tillsammans med business teamen driver specifika klimatrelaterade projekt. Alla anställda inom Investor förväntas arbeta i linje med den övergripande hållbarhetsstrategin. Investor genomför hållbarhetsutbildning för anställda regelbundet och minst årligen. Under året har Investor genomfört ett antal aktiviteter för att öka kunskap och expertis inom klimatfrågor. Investor höll flera presentationer och utbildningar för medarbetare om hållbarhet och våra fokusområden under året. Två utbildningar genomfördes med externa talare som var kopplade till klimat, den ena var professor Johan Rockström från Potsdam Institute med ett specifikt fokus på vetenskap och forskning och den andra var Klas Eklund, ekonom vid Mannheimer Swartling, som fokuserade på klimat och makroekonomi.

Strategi och riskhantering

Investors investeringsstrategi bygger på övertygelsen om att hållbarhet är grundläggande för den långsiktiga utvecklingen av vårt substansvärde. Med utgångspunkt i Investors långsiktiga investeringshorisont är det avgörande att ta klimathänsyn vid investeringsbeslut. Klimatrisker och -möjligheter finns både på kort och lång sikt. På kort sikt innebär omställning till en mer fossilfri ekonomi också investeringsmöjligheter, t ex företag med produkter och tjänster som bidrar till omställningen. Samtidigt finns det en risk att våra portföljbolag inte ställer om tillräckligt snabbt för att möta kraven på lösningar med lägre koldioxidutsläpp, vilket kan påverka det långsiktiga värdet av Investors portfölj. Många av våra portföljbolag är ledande inom hållbarhet såsom Electrolux, ABB och Husqvarna. Dessa företag har under många år utvecklat produkter som efterfrågas av kunder som vill ha lösningar med låga koldioxidutsläpp.

Investeringar i forskning och utveckling är viktigt för att framtidssäkra våra företags långsiktiga konkurrenskraft. Eftersom Investors ägarstrategi är att engagera sig i företag som är ledande inom sina branscher fokuserar vi kontinuerligt på deras teknologiska position och strategi för forskning och utveckling av nya innovativa produkter. Våra företags framtida framgång är beroende av deras förmåga att driva förändringar och att investera långsiktigt i nya lösningar som är mer resurseffektiva och som möter kundernas behov. Vi följer upp företagens investeringar och under 2020 uppgick totala forskning och utvecklingskostnader i våra företag till 122 mdr kronor.

Investor följer upp klimatrelaterade frågor kontinuerligt och en gång om året genomförs en mer omfattande analys av alla portföljbolag. Som ägare analyserar vi vår portföljs totala exponering för klimatrelaterade risker och möjligheter. Alla 24 portföljbolag rapporterar årligen sina hållbarhetsresultat till Investor. Insamlingen av information sker både genom ett hållbarhetssystem samt genom uppföljningsdialoger och möten med respektive företag. Klimatberäkningar och analyser genomförs av Investors portföljföretag för att identifiera företagens beroende av fossila bränslen och negativa trender inom växthusgasutsläpp.

Det är troligt att stater och internationella institutioner som EU kommer att införa olika regleringar vilket kommer att öka priset på koldioxid. Portföljbolagen skulle sannolikt också påverkas indirekt av ökade energikostnader, till exempel vid inköp av energiintensiva material. Majoriteten av våra innehav har en jämförelsevis låg koldioxidpåverkan i förhållande till sina branscher och på grund av spridningen av sektorer (telekommunikation, tillverkning, läkemedel, bank) samt geografisk närvaro är det osannolikt att alla Investors portföljbolag skulle påverkas av ett ökat pris på koldioxid samtidigt.

För att hantera denna risk uppmuntras portföljbolagen att åta sig att fortsätta att minska koldioxidutsläppen och anpassa sig till en mer fossilfri ekonomi, t ex genom att utveckla klimatstrategier och sätta mål att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Investor utvecklar individuella värdeskapandeplaner för varje portföljbolag och driver klimatstrategin genom våra styrelserepresentanter i respektive företag. Investor följer också upp våra företags framsteg genom dialog och rapportering.

Investors business team och hållbarhetsteam har regelbunden dialog med alla portföljbolag. Under 2020 arbetade vi med våra 24 företag angående hållbarhet. Investor följer upp företagen årligen avseende avfall, vattenförbrukning och växthusgasutsläpp.

Genom Investors hållbarhetsnätverk möts portföljbolagens hållbarhetschefer för att diskutera olika hållbarhetsutmaningar och möjligheter. Investors hållbarhetsnätverk träffades tre gånger under 2020, alla tre möten fokuserade specifikt på miljö och klimat, två relaterade till cirkulär ekonomi och ett angående EU:s taxonomi.

Mål och utfall

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. Klimatmålen är:

- Att minska Investor AB:s scope 1 och 2 växthusgasutsläpp med 50 procent per 2030 jämfört med 2016.
- Att minska växthusgasutsläpp från portföljbolagen med 50 procent per 2030 jämfört med 2016 (portföljbolagens scope 1 och 2 utsläpp).
- Säkerställa att portföljbolagen har klimatstrategier utöver deras egen verksamhet och att alla portföljbolag sätter relevanta reduktionsmål relaterade till deras produkter, tjänster eller värdekedjor (portföljbolagens scope 3 utsläpp).

Investor AB:s växthusgasutsläpp

Investor AB:s direkta påverkan är begränsad, 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. Investor integrerar miljö- och klimathänsyn i vår affärsverksamhet och riskbedömning. Investor är medlem och följer FN:s Global Compact och dess tio principer som också inkluderar försiktighetsprincipen.

Energiförbrukningen på vårt huvudkontor står för mer än 65 procent av Investors totala energiförbrukning. Målet är att minska förbrukningen med tre procent per år. Under de senaste tre åren har vårt portföljbolag Vectura, som vi hyr vårt huvudkontor av, genomfört ett antal utsläppsreducerande initiativ, t ex installerat rörelsesensorer, solpaneler och laddstolpar för elfordon. På vårt huvudkontor i Stockholm använder vi 100 procent förnybar el.

År 2020 uppgick den totala energiförbrukningen på våra kontor till 1 102 MWh jämfört med 1 291 MWh 2019. Växthusgasutsläpp inom scope 1 och 2 för Investor AB uppgick till 88 ton 2020, en minskning med 26 procent jämfört med 2016. Minskningen jämfört med 2016 beror främst på energieffektivisering i våra kontorsfastigheter och 2020 påverkades också förbrukningen av ett ökat distansarbete på grund av covid-19 pandemin.

Växthusgasutsläppen från scope 1 härrör från företagsbilar och scope 2 från inköpt el och fjärrvärme för våra kontor i Stockholm, New York, Amsterdam och Palo Alto. För att nå vårt mål att minska utsläppen med 50 procent till 2030 arbetar Investor för att fortsätta att minska utsläppen från våra kontor och företagsbilar.

Växthusgasutsläpp, ton CO_2e	2020	2019	2018	2017	2016
Scope 1	16	18	18	22	22
Scope 2 marknadsbaserad metod	72	86	90	87	96
(Scope 2 platsbaserad metod)	(91)	(98)	(103)	(101)	(112)
Investors scope 1 och 2 utsläpp [1]	**88**	**103**	**108**	**109**	**118**

Scope 3 utsläpp, ton CO_2e	2020	2019	2018	2017	2016
Ägarandel av portföljutsläpp [2]	284 500	329 800	348 900	354 200	354 500
Utsläpp från affärsresor [3]	65	530	600	690	610
Andra scope 3 utsläpp [4]	50	140	160	210	170
Investors scope 3 utsläpp	**284 615**	**330 470**	**349 660**	**355 100**	**355 280**

1) Totalt scope 1 och 2 utsläpp är beräknade enligt den marknadsbaserade metoden. Siffrorna för utsläpp har justerats jämfört med årsredovisningen 2019 på grund av tillgängligt data för faktiskt energiförbrukning för kontoret i New York.
2) Ägarandel inkluderar utsläppen från våra portföljbolags scope 1 och 2 utsläpp motsvarande den andel Investor äger. Siffrorna för utsläpp har justerats jämfört med årsredovisningen 2019 på grund av uppdaterad data från portföljbolag. Observera att portföljmålet är satt på den totala nivån.
3) Utsläpp från affärsresor inkluderar bland annat flyg, tåg, hotellnätter och taxi.
4) Utsläpp av växthusgaser från andra aktiviteter inkluderar utsläpp från exempelvis IT-utrustning.

Växthusgasutsläppen från affärsresor minskade avsevärt på grund av covid-19 pandemin. Vi arbetar för att fortsätta minska utsläppen från affärsresor på sikt genom lösningar för digitala möten och minska affärsresor med flyg.

Utsläppsdata rapporteras i enlighet med Greenhouse Gas Protocol. Utsläpp är uttryckta som CO_2e, koldioxidekvivalenter, vilket innebär att alla relevanta växthusgaser är inkluderade. Definitioner presenteras på sidan 124. Investor har använt ett vetenskapsbaserat verktyg från SBT och deras absoluta reduktionsmetod för att identifiera den procentuella minskning som behövs för att vara i linje med Parisavtalet.

Portföljbolagens växthusgasutsläpp

Som ägare har vi en viktig roll att påskynda omställningen till en mer fossilfri ekonomi. Det är Investors ambition att minska portföljens koldioxidavtryck genom att påverka våra portföljbolag att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Investor strävar efter att stärka portföljens motståndskraft och har förbundit sig till att minska de absoluta växthusgasutsläppen från portföljbolagen med 50 procent mellan 2016 och 2030.

Målet omfattar portföljföretagens scope 1 och 2 utsläpp för den totala portföljen (inte ägarandel av utsläppen). Investor har satt mål på total nivå för att bidra till en faktisk minskning av utsläppen. Basåret 2016 är valt eftersom det året började Investor mäta portföljbolagens utsläpp och det är även linjerat med Agenda 2030. Utsläppen från portföljbolagen exkluderar Finansiella Investeringar och EQT-fonder.

Växthusgasutsläpp, ton CO_2e [1]	2020	2019	2018	2017	2016
Noterade Bolag	1 345 400	1 786 300	2 043 200	2 256 200	2 360 300
Patricia Industries	136 800	139 000	132 500	120 200	121 000
EQT AB [2]	300	400	400	300	200
Portföljbolagens utsläpp	**1 482 500**	**1 925 700**	**2 176 100**	**2 376 700**	**2 481 500**

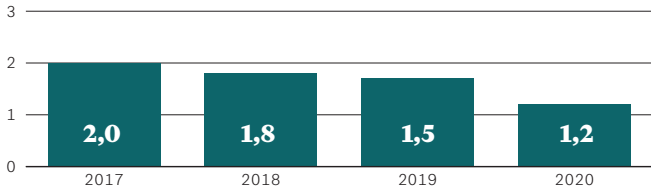
1) Utsläpp från våra portföljbolags totala scope scope 1 och 2 utsläpp. Siffrorna för utsläpp har justerats jämfört med årsredovisningen 2019 på grund av uppdaterad data från portföljbolag.
2) EQT AB har ändrat beräkningsmetod för scope 1 och 2 utsläpp, Investor har uppskattat historiska siffror 2016-2018 baserat på antal anställda (FTE).

Under 2020 minskade utsläppen av växthusgaser från vår totala portfölj med 40 procent jämfört med 2016. Investor arbetar genom representation i styrelserna för att få företagen att sätta mål och strategier för att utveckla resurseffektiva processer och minska sina växthusgasutsläpp. I det årliga självskattningsformuläret för hållbarhet framgick att 78 (50) procent av våra företag hade mål att minska utsläpp från scope 1 och 2.

Vid slutet av 2020 hade 57 (23) procent av våra portföljbolag anpassat sina klimatstrategier till Parisavtalet och satt upp mätbara mål för att minska utsläppen av växthusgaser med 50 procent eller mer fram till 2030. Vid slutet av 2020 hade portföljbolagen som representerar mer än 77 procent av de totala utsläppen från portföljen satt reduktionsmål som är i linje med Parisavtalet.

Minskningen av utsläpp har skett i både absoluta tal och i relation till intäkterna, dvs. decoupling (frikoppling av växthusgasutsläpp från intäkter och ekonomiskt resultat). Diagrammet visar utsläppen från den totala portföljen i relation till intäkterna från alla portföljbolag.

Utsläpp i relation till omsättning, ton CO2e / Mkr



Portföljbolagens indirekta växthusgasutsläpp

Investor har satt ytterligare ett portföljmål för att säkerställa att alla våra företag har relevanta reduktionsmål för scope 3 utsläpp. Portföljbolagens scope 3 utsläpp är väsentliga och det är problematiskt att sätta ett övergripande reduktionsmål på grund av komplexiteten i de olika affärsmodellerna och branscherna. Investor har därför satt som mål att alla våra företag integrerar klimat i sina affärsstrategier där det är mest relevant för dem, och säkerställer att relevanta utsläpp uppåt och nedåt i värdekedjan inkluderas.

Under 2020 var det 74 procent av bolagen som mätte scope 3 utsläpp och 43 procent hade reduktionsmål relaterade till sina produkter, tjänster eller värdekedja (portföljbolagens scope 3 utsläpp). Det är en ökning jämfört med 2019 då 36 procent av företagen hade reduktionsmål för scope 3 utsläpp. Rörande resurseffektivitet var det 57 (50) procent av bolagen som hade specifika mål kopplade till resurseffektivitet.

Portföljbolagens indirekta utsläpp	2020	2019
Andel företag som mäter scope 3 utsläpp	74%	73%
Andel företag som har reduktionsmål för scope 3 utsläpp	43%	36%
Andel företag som har mål kopplade till resurseffektivitet	57%	50%

TCFD Index

Investor stödjer Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och har implementerat deras rekommendationer för att bättre förstå faktisk och potentiell påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på vår affärs-, strategi- och finansiella planering.

Investor kommer att fortsätta utveckla sitt arbete och rapportering kring klimatrelaterade risker och scenarioanalyser framöver. Läs mer om Investors hållbarhetsstrategi och utfall i den separata TCFD-rapporten eller i Investors CDP-svar som finns tillgängligt i sin helhet på vår hemsida.

Princip	Upplysning	Sida/Referens
Styrning	Styrelsens tillsyn	119, TCFD Rapport
	Ledningens roll	119, TCFD Rapport
Strategi	Faktisk/potentiell påverkan	119, TCFD Rapport
	Risker och möjligheter	119, TCFD Rapport
Riskhantering	Riskanalys	40, 119, TCFD Rapport
	Riskhantering	40, 119, TCFD Rapport
Mätetal och mål	Mål	119-120, TCFD Rapport
	Utfall	120, TCFD Rapport

GRI Index

Generella standardupplysningar	GRI-referens		Sida
Organisationsprofil	102-1	Organisationens namn	Framsidans insida
	102-2	Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	3, 6-7, 12-13, 18-36
	102-3	Huvudkontorets lokalisering	Omslagets baksida
	102-4	Verksamhetens lokalisering	Omslagets baksida, 16
	102-5	Ägarstruktur och bolagsform	38-39
	102-6	Marknader där organisationen är verksam	13, 18, 24, 116
	102-7	Organisationens storlek	10-11, 16, 56-57
	102-8	Information om anställda och andra som arbetar för organisationen	16, 118
	102-9	Leverantörskedja	116-117
	102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	116-117, 121
	102-11	Försiktighetsprincipen	14-15, 119-120
	102-12	Externa initiativ	14, 117
	102-13	Medlemskap i organisationer	14, 117
Strategi	102-14	Uttalande från ledande befattningshavare	4-5
Etik och integritet	102-16	Värderingar, principer, standarder och etiska riktlinjer	14-16, 116-118
Styrning	102-18	Organisationens styrning och styrelse	42-47
Intressentrelationer	102-40	Lista över intressentgrupper	116
	102-41	Kollektivavtal	16, 118
	102-42	Principer för identifiering/urval av intressenter	116
	102-43	Tillvägagångssätt vid intressentdialog	116
	102-44	Viktiga frågor som lyfts i dialog med intressenter	116
Redovisningsprinciper	102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	8, 117, 120
	102-46	Process för att identifiera redovisningens innehåll och avgränsning	116
	102-47	Lista över väsentliga frågor	14-16, 116-121
	102-48	Förändringar av information	120-121
	102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport	120-121
	102-50	Redovisningsperiod	116
	102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	121
	102-52	Redovisningscykel	116
	102-53	Kontaktperson för redovisningen	121
	102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standards	116
	102-55	GRI Index	121
	102-56	Externt bestyrkande	116, 122
Specifika standardupplysningar	**GRI-referens**		**Sida**
Affärsetik och styrning			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	14, 116-117
	103-2	Styrning	14, 116-117
	103-3	Utvärdering av styrningen	116-117
GRI 205: Anti-korruption	205-3	Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	117
Klimat och resurseffektivitet			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	14-15, 116
	103-2	Styrning	14-15, 119-120
	103-3	Utvärdering av styrningen	116, 119-120
GRI 305: Växthusgasutsläpp	305-1	Direkta växthusgasutsläpp (scope 1)	119-120
	305-2	Indirekta växthusgasutsläpp (scope 2)	119-120
	305-3	Övriga indirekta växthusgasutsläpp (scope 3)	120
Mångfald och inkludering			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	14-17, 116, 118
	103-2	Styrning	14-17, 116, 118
	103-3	Utvärdering av styrningen	116, 118
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter	405-1	Sammansättning av företaget	15, 44, 118

Rapportering enligt GRI-Standards 2016 om inget annat anges.

Information

Investors senaste hållbarhetsrapport publicerades i mars 2020. 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.

Kontaktuppgifter

Frågor eller kommentarer om hållbarhetsrapporten hänvisas till Sustainability Manager, Sofia Jonsson, sofia.jonsson@investorab.com

Revisors rapport från översiktlig granskning av hållbarhetsredovisning

Till Investor AB (publ), organisationsnummer 556013-8298

Inledning
Vi har fått i uppdrag av företagsledningen i Investor AB (publ) att översiktligt granska delar av Investors hållbarhetsredovisning för år 2020, särskilt hållbarhetsinformationen på sid 7–9, 14–17 samt 116–121 i Investors årsredovisning 2020.

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 116 i hållbarhetsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, 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 hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 *Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information.* 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.

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 AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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.

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, 22 mars, 2021
PricewaterhouseCoopers AB



Sofia Götmar-Blomstedt
Auktoriserad revisor



Karin Juslin
Specialistmedlem i FAR

Femårsöversikt

Investorkoncernen	2016	2017	2018	2019	2020	Årlig genomsnittlig tillväxt, 5 år, %
Substansvärde						
Noterade Bolag	248 354	284 030	270 807	345 089	366 932	
Patricia Industries	54 806	48 614	57 963	51 146	57 749	
Investeringar i EQT	13 996	16 165	20 828	37 248	57 486	
Övriga tillgångar & skulder	–327	–323	–660	–840	–518	
Totala tillgångar	**316 829**	**348 486**	**348 938**	**432 643**	**481 649**	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (–)	–16 752	–12 224	–21 430	–11 962	–19 812	
Varav kassa Patricia Industries	*14 389*	*19 368*	*13 017*	*20 897*	*13 468*	
Substansvärde	**300 077**	**336 262**	**327 508**	**420 681**	**461 837**	
Förändring av substansvärde inklusive återlagd utdelning, %	13	15	0	31	11	14
Justerat substansvärde	**340 183**	**384 747**	**372 004**	**485 019**	**546 385**	
Förändring av justerat substansvärde inklusive återlagd utdelning, %	–	16	–1	33	14	
Balansräkning i sammandrag						
Aktier och andelar	276 790	312 141	303 480	391 316	432 145	
Övrigt	93 183	96 426	112 548	126 140	138 902	
Balansomslutning	369 973	408 567	416 028	517 456	571 047	
Resultat						
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	33 665	44 318	–2 252	101 226	52 790	
Årets totalresultat	35 545	44 473	225	103 161	47 840	
Utdelningar						
Erhållna utdelningar	8 351	8 404	9 342	9 858	7 664	
Varav från Noterade Bolag	*8 307*	*8 319*	*8 656*	*9 738*	*7 281*	*–1*
Påverkan på substansvärdet						
Påverkan på substansvärdet, Noterade Bolag	30 936	42 636	–6 398	79 581	25 650	
Totalavkastning, Noterade Bolag, %	14	17	–2	30	8	
Påverkan på substansvärdet, Patricia Industries	4 438	766	4 510	3 878	2 001	
Påverkan på substansvärdet, Investeringar i EQT	1 986	3 144	4 868	21 381	20 409	
Transaktioner						
Investeringar, Noterade Bolag	1 488	1 245	3 382	4 353	3 382	
Avyttringar och inlösen, Noterade Bolag	–	–	1 661	24	21	
Investeringar, Patricia Industries	6 127	406	10 892	346	10 657	
Avyttringar, Patricia Industries	2 360	1 725	755	5 652	2 302	
Distribution till Patricia Industries	4 763	6 014	5 634	5 652	4 012	
Tillskjutet från Investor, Investeringar i EQT	2 864	3 781	4 023	7 266	4 630	
Utbetalt till Investor, Investeringar i EQT	3 874	4 757	4 228	12 227	4 801	
Nyckeltal per aktie						
Substansvärde, kr	393	440	428	550	603	
Resultat före utspädning, kr	44,09	57,96	–2,94	132,29	68,96	
Resultat efter utspädning, kr	44,02	57,90	–2,94	132,20	68,92	
Eget kapital, kr	393	440	428	550	604	
Nyckeltal						
Nettoskuldsättningsgrad, %	5	4	6	3	4	
Soliditet, %	81	82	79	81	81	
Avkastning på eget kapital, %	12	14	–1	27	12	
Substansrabatt (redovisat substansvärde), %	14	16	12	7	1	
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	2,8	2,4	2,1	1,8	1,4	
Börskurs den 31 december, kr	340,5	374,1	375,6	511,2	599,2	14
Börsvärde den 31 december	259 119	284 048	288 107	389 770	458 345	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	8 411	9 179	9 948	6 889	10 740[2,3]	
Utdelning per aktie, kr	11,00	12,00	13,00	9 00	14,00[3]	7
Vidareutdelningsandel, %	101	110	115	71	148[3]	
Direktavkastning, %	3,2	3,2	3,5	1 8	2,3[3]	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, %[1]	64	58	64	54	65	
Investoraktiens totalavkastning, %[1]	13	13	4	40	19	17
SIXRX (avkastningsindex), %	10	9	–4	35	15	12
OMXS30 index, %	5	4	–11	26	6	5
Utländskt ägande av kapital, %	30	32	30	29	29	

Rapporterade siffror om inte annat anges

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. 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 29 i Bokslutskommunikén 2020 för Investor, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera. Vi har också inkluderat definitioner av växthusgasutsläpp enligt GHG Protocol.

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 10 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.

GHG Protocol definitioner
Scope 1: Verksamhetens direkta växthusgasutsläpp från källor som kontrolleras av företaget.
Scope 2: Indirekta växthusgasutsläpp från förbrukning av el, fjärrvärme och fjärrkyla.
- Marknadsbaserad metod återspeglar utsläpp från el som företaget medvetet har valt.
- Platsbaserad metod återspeglar den genomsnittliga utsläppsintensiteten från elnätet.

Scope 3: Alla indirekta utsläpp som inte inkluderas i scope 2 som uppstår i värdekedjan både uppströms och nedströms.

Aktieägarinformation

Kalender 2021
- Delårsredogörelse januari-mars:
  20 april
- Årsstämma:
  5 maj
- Delårsrapport januari-juni:
  15 juli
- Delårsredogörelse januari-september:
  18 oktober
- Bokslutskommuniké:
  21 januari 2022

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 aktieäagare 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 21 31

www.investorab.com

Årsstämma
Investors årsstämma kommer att hållas onsdagen den 5 maj 2021. På grund av covid-19 genomförs årsstämman endast genom förhandsröstning. Instruktioner finns i kallelsen till årsstämman och på Investors hemsida, www.investorab.com. Information om de fattade besluten offentliggörs den 5 maj 2021 så snart utfallet är sammanställt.

Utdelning
Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 14,00 kr (9,00) per aktie för räkenskapsåret 2020. Utdelningen föreslås att utbetalas i två delar, 10,00 kr per aktie med avstämningsdag den 7 maj 2021 och 4,00 kr per aktie (eller 1,00 krona per aktie efter genomförande av den split 4:1 som styrelsen föreslår årsstämman att besluta om) med avstämningsdag den 8 november 2021. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 12 maj 2021 respektive den 11 november 2021.

Bygger världsledande företag sedan 1916

Investor AB
Arsenalsgatan 8C
SE-103 32 Stockholm, Sverige
Telefon +46 8 614 20 00