investor



Årsredovisning 2021

Innehåll

Välkommen till Investor	1
2021 i korthet	2
Våra affärsområden	3
Ordföranden har ordet	4
Vd har ordet	6
Affärsmodell	8
Strategi	9
Mål och utfall	10
Operativa prioriteringar	12
Skapat värde	13
Hållbarhet	14
Noterade Bolag	16
Patricia Industries	22
Investeringar i EQT	34
Finansiell Utveckling	36
Investoraktien	38
Investor som investering	40
Våra värderingar	41
Risker och osäkerhetsfaktorer	42
Bolagsstyrningsrapport	44
Styrelse	50
Ledning	52
Vinstdisposition	55
Innehållsförteckning räkenskaper	57
Räkningar för koncernen	58
Noter, koncernen	62
Räkningar för moderbolaget	101
Noter, moderbolaget	105
Revisionsberättelse	113
Hållbarhetsnoter	117
Revisors rapport hållbarhet	125
Femårsöversikt	126
Alternativa nyckeltal och definitioner	127
Aktieägarinformation	129

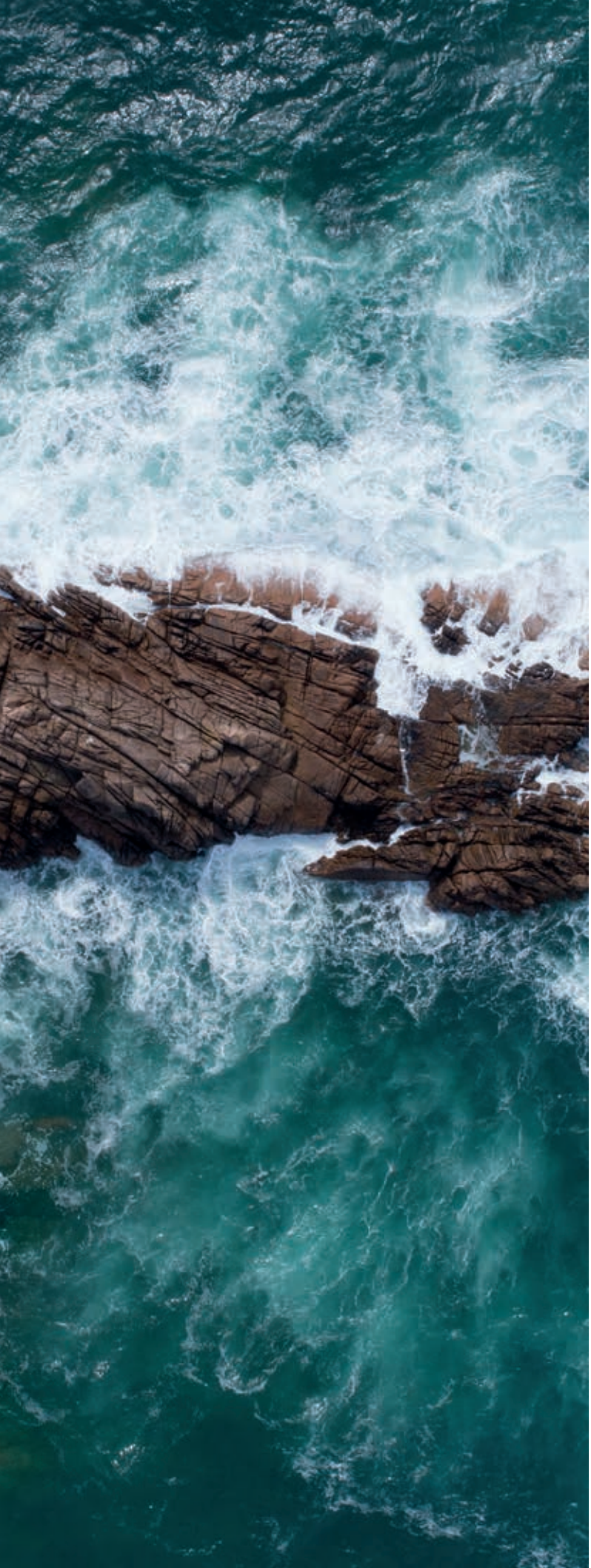
Årsredovisningen för Investor AB (publ) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelsen sidorna 8-15, 36-37, 42-55, 117-124 samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 58-112. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Hållbarhetsinformation finns på sidorna 8-9, 11-15, 24-32, 41-43 och 117-124.

Produktion: Investor och Addira
Foto: iStock.com/Remus Kotsell, Benjamin Norman, Niklas Nyman, Magnus Bergström, Unsplash, Pixabay, och Investors portföljbolag.
Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Sverige, 2022

NORDIC ECOLABEL 3041 0001

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



Välkommen till Investor

Investor, som grundades av familjen Wallenberg 1916, bygger och utvecklar ledande och hållbara företag. Genom betydande ägande och styrelserepresentation driver vi de initiativ som vi bedömer skapar mest värde för varje enskilt företag. Vår portfölj är indelad i tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

2021 i korthet

55
%, totalavkastning
(2020: 19)

711
mdr kronor, börsvärde
(2020: 458)

41
%, tillväxt, justerat substansvärde
(2020: 14)

761
mdr kronor, justerat substansvärde
(2020: 546)

248
kronor, justerat substansvärde per aktie
(2020: 178)

4,00
kronor per aktie, föreslagen utdelning
(2020: 3,50)

B
CDP betyg, klimatranking
(2020: B)

- Trots pandemi, störningar i leverantörskedjor och andra utmaningar fortsatte världsekonomin att återhämta sig. De låga räntorna gav aktiemarknaden ytterligare stöd. För Investor, som också gynnades av den starka aktiemarknaden, var 2021 ett framgångsrikt år.
- Inom Noterade Bolag genomförde flera företag, som Ericsson, Electrolux Professional, Husqvarna och ABB, strategiska initiativ.
- Vi investerade 1 mdr kronor i Ericsson.
- Inom Patricia Industries genomförde många dotterföretag strategiska tilläggsförvärv. Atlas Antibodies omklassificerades till större dotterföretag.
- Grand Group och fastigheten Grand Hôtel avyttrades.
- Investeringar i EQT utvecklades mycket positivt med betydande värdetillväxt och nettokassaflöde.
- Vi antog nya klimatmål i linje med att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader och anslöt oss till FN:s initiativ “Race to Zero”.
- Investors finansiella ställning stärktes ytterligare, drivet av starkt kassaflöde från samtliga affärsområden, trots investeringar på 7 mdr kronor.
- Antalet aktieägare ökade till cirka 480 000, den högsta nivån någonsin, med stöd av vår aktiesplit 4:1 i maj.
- Styrelsen föreslår en utdelning på 4,00 (3,50) kronor per aktie för räkenskapsåret 2021.

Våra affärsområden

Noterade Bolag
Betydande minoritetsägare i noterade bolag

Atlas Copco, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Nasdaq, sobi, Saab, Electrolux, Wärtsilä, Epiroc, Husqvarna Group, Electrolux Professional, SEB

515 mdr kr
Totalt justerat värde, 31 december 2021

66%
Andel av totala justerade tillgångar[1)]

44%
Totalavkastning 2021

Patricia Industries
Helägda dotterföretag, partnerägda investeringar samt finansiella investeringar

Mölnlycke, permobil, sarnova, piab, Advanced Instruments, BraunAbility, Atlas Antibodies, Laborie, Vectura, 3

Financial Investments

144 mdr kr
Totalt justerat värde, 31 december 2021

19%
Andel av totala justerade tillgångar[1)]

3%
Totalavkastning 2021

Investeringar i EQT
Störst ägare i EQT AB, fondinvesteringar

EQT

EQT AB

EQT EQUITY
EQT MID MARKET
EQT VENTURES
EQT INFRASTRUCTURE
EQT EXETER

117 mdr kr
Totalt justerat värde, 31 december 2021

15%
Andel av totala justerade tillgångar[1)]

111%
Totalavkastning 2021

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

Ordföranden har ordet

Kära aktieägare,
2021 präglades av covid-19-pandemin, men också av ekonomisk återhämtning och stigande aktiemarknader, vilket gjorde det till ett starkt år för Investor. Tragiskt nog kommer 2022 för alltid att förknippas med den oprovocerade ryska invasionen av Ukraina, det första stora kriget i Europa på över 80 år. Oavsett hur kriget utvecklas orsakar denna tragedi ett oerhört lidande och dess enorma implikationer för den globala säkerheten kommer helt klart att kasta mörka skuggor i decennier framöver. Den är också en stark påminnelse om att dödliga hot mot demokratin, i Europa och andra ställen i världen, är något vi kommer att behöva fortsätta att hantera och detta i en tid då vi alla istället hade behövt fokusera på att begränsa klimatförändringen.

Jag fylls ändå av tillförsikt över hur demokratier världen över snabbt samlat sig för att i stark enighet och med kraftfulla sanktioner isolera Ryssland och stå upp mot dess ondskefulle diktator. Det är imponerande att se den starka beslutsamheten hos det ukrainska folket liksom hur kriget har fört europeiska nationer, stora som små, närmare varandra. Återigen påminns vi om EU:s ursprungliga, fredsbevarande syfte. Att många företag inte bara fördömt kriget utan också agerat snabbt för att stödja det ukrainska folket och kraftigt begränsa sina verksamheter i Ryssland är viktigt. Det är oerhört angeläget att näringslivet står upp för grundläggande mänskliga rättigheter, trygghet och frihet, särskilt i krigstider.

Efterdyningarna av detta grymma krig kommer att påverka inte bara geopolitiken utan även näringslivet, en självklar del av varje välmående samhälle, under många år. Vi har redan sett cyberattacker och kraftigt ökade energipriser. De störningar i leverantörskedjor vi redan upplever kommer sannolikt att bestå eller till och med att förvärras ytterligare. Världsekonomin riskerar att kastas tillbaka till ett stagflationsscenario vi inte upplevt sedan 1970-talet.

Framåtblickande
I denna svåra miljö måste vi fortsätta att fokusera på avgörande frågor och trender som påverkar Investor och våra företag. Som långsiktiga engagerade ägare försöker vi att lära oss av historien för att navigera framgångsrikt in i framtiden och säkerställa att våra företag ligger i framkanten av större trender och att de är väl positionerade för att överträffa konkurrenterna över tid.

Bortsett från geopolitiken är klimatförändringen den mest akuta frågan. De utmaningar vi står inför har vuxit, såväl i omfattning som i komplexitet, och vi måste balansera miljömässiga fördelar mot ekonomiska kostnader. Därför var det uppmuntrande att COP 26-mötet i Glasgow involverade många representanter från näringslivet i diskussionerna om lösningar och teknologier för att accelerera övergången till en fossilfri ekonomi. I detta sammanhang vill jag verkligen uppmana näringslivet att delta än mer i den dialog som formar politiken. Som företagsledare har vi ett ansvar för att samarbeta med alla relevanta intressenter för att finna lösningar på gemensamma problem.

För att ytterligare framtidssäkra vår portfölj skärpte vi våra klimatmål och anslöt oss till FN:s initiativ "Race to zero". Jag är imponerad över hur mycket våra företag redan åstadkommit när det gäller att ställa om processer inom inköp, produktion och distribution till mer lågfossila alternativ. Vid utgången av 2021 hade våra företag minskat sina utsläpp av koldioxid med 49 procent jämfört med 2016.

Övergången mot grönare energi är avgörande för att bromsa klimatförändringen och den är definitivt central även ur ett geopolitiskt perspektiv. Den ryska invasionen av Ukraina har potentiellt allvarliga implikationer för internationell energisäkerhet. Energipriserna hade redan ökat markant innan invasionen. Tillgången har blivit alltmer volatil, vilket tidvis resulterar i energibrist, främst orsakad av ojämn produktion av förnybar energi. Samtidigt ökar elektrifieringen mycket snabbt. Om vi ska kunna dra nytta av denna positiva trend måste vi accelerera investeringarna i fossilfri energiproduktion, modernisera elnäten och förbättra effektiviteten. Planeringsbar produktion i form av vatten- och kärnkraft är avgörande för ett stabilt energisystem, vilket i sin tur möjliggör substantiell utbyggnad av förnybara energikällor. Om sanktioner implementeras fullt ut kommer Europa att behöva agera ännu snabbare.

Värna om frihandeln
Pandemin och den geopolitiska situationen har skapat en instinktiv, protektionistisk attityd, vilken äventyrar frihandeln. Att stänga gränser, införa nya handelshinder eller att bli mer isolationistisk i allmänhet är potentiellt förödande. Frihandel och institutioner som WTO håller den internationella dialogen i gång och bidrar i slutändan till välstånd. Därmed måste vi uppmuntra internationell solidaritet.



Övergången mot grönare energi är avgörande för att bromsa klimatförändringen och den är definitivt central även ur ett geopolitiskt perspektiv. Planeringsbar produktion i form av vatten- och kärnkraft är avgörande för ett stabilt energisystem, vilket i sin tur möjliggör substantiell utbyggnad av förnybara energikällor.

På en mer operationell nivå måste vi se till att få de befintliga globala leverantörskedjorna att börja fungera igen och att våra företag är bättre förberedda på kapacitetsbrister, exempelvis genom att säkra alternativa leverantörskedjor. Världens ekonomier kommer även fortsättningsvis att vara sammanflätade och globala leverantörskedjor möjliggör effektivitet och bättre allokering av resurser.

Innovation och FoU viktigare än någonsin

En av de största utmaningarna för våra företag är att attrahera och behålla kompetens. Som ägare fokuserar vi på successionsplanering för att se till att vi har de bästa möjliga styrelserna och vd:arna i våra företag, inte bara idag, men även imorgon. Vi behöver också lyssna på våra medarbetare och andra intressenter för att förbli framgångsrika. Hur vill man arbeta? Vilka individer behöver vi attrahera och vilka är de viktigaste kompetenserna framöver? Vår snabbt föränderliga omvärld ställer hårda krav på oss och vi kommer bara att kunna fortsätta att utvecklas väl om vi har rätt personer på rätt platser och en bra blandning av perspektiv.

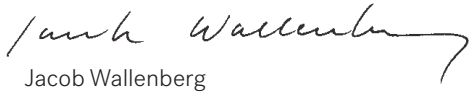
Vi behöver också säkerställa våra kärnvärden, såsom affärsetik och integritet. Anseendet är en av de allra mest värdefulla tillgångarna för varje företag med ambitionen att bli en industriledare. För Investor är hög affärsetik avgörande. Innebär det att det aldrig kommer att finnas bristande affärsetik i våra företag? Nej, däremot kommer vi att göra vårt yttersta för att våra företag ska identifiera och förebygga risker och om oetiskt beteende ändå upptäcks är det därtill avgörande att kraftfulla åtgärder vidtas. Kort sagt har vi absolut nolltolerans när det gäller oetiskt beteende.

Ett starkt år för Investor

Med stöd av återhämtningen i världsekonomin och starka aktiemarknader blev 2021 ett framgångsrikt år för Investor. Jag är glad över att styrelsen kan föreslå en utdelning om 4,00 (3,50) kronor per aktie, i enlighet med vårt mål att generera en stadigt stigande utdelning.

Vi kan redan nu konstatera att 2022 kommer att bli ett utmanande år, med den extremt farliga geopolitiska situationen, inflationstryck och andra osäkerheter. Tack vare finansiell styrka och operationell flexibilitet är dock Investor och våra företag väl positionerade för att utvecklas framgångsrikt över tid.

Å styrelsens vägnar skulle jag vilja tacka alla medarbetare på Investor och i synnerhet vd Johan Forssell och hans ledningsgrupp för att återigen ha skapat enastående värde. Slutligen vill jag gärna tacka er, kära aktieägare, för ert fortsatta förtroende och stöd.



Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Vd har ordet

Kära medaktieägare,
Trots pandemi, störningar i leverantörskedjor och andra utmaningar fortsatte världsekonomin att återhämta sig under 2021. De låga räntorna gav aktiemarknaden ytterligare stöd. För Investor, som också gynnades av den starka aktiemarknaden, var 2021 ett framgångsrikt år:

- Våra företag utvecklades väl operationellt och hanterade snabba efterfrågesvängningar och omfattande begränsningar i leverantörskedjorna, samtidigt som de upprätthöll kundleveranserna.
- Många av våra företag gjorde viktiga strategiska förvärv och investeringar, samtidigt som de fortsatte att fokusera på agilitet och löpande effektivitetsförbättringar.
- Vårt affärsområde Investeringar i EQT utvecklades starkt.
- Vi skärpte våra klimatmål och anslöt oss till FN-initiativet "Race to zero".
- Vår finansiella ställning stärktes ytterligare, trots investeringar på över 7 mdr kronor.
- Vår aktieägarbas nådde en ny rekordnivå på cirka 480 000 ägare, med stöd av vår aktiesplit 4:1 i maj.
- Vårt justerade substansvärde ökade med 41 procent och totalavkastningen uppgick till 55 procent medan SIXRX avkastningsindex steg med 39 procent.

Noterade Bolag
Noterade Bolag genererade en stark totalavkastning och företagen utvecklades väl operationellt.

Många av våra företag tog viktiga strategiska initiativ. Ericsson aviserade förvärvet av Vonage, vilket stärker positionen inom företagssegmentet. Electrolux Professional förvärvade Unified Brands, det första förvärvet som fristående företag, och utökar därmed närvaron på den amerikanska marknaden avsevärt. Genom att kombinera förvärvet av Orbit Irrigation med sin Gardenadivision skapar Husqvarna en global ledare inom trädgårdsbevattning. ABB fortsatte att justera produktportföljen via avyttringar av icke-kärnverksamheter.

I december drogs budet på Sobi, vilket företagets styrelse och vi ställt oss bakom, tillbaka. Som ledande aktieägare fokuserar vi nu fullt ut på att fortsätta att skapa långsiktigt värde.

Under det fjärde kvartalet investerade vi 1 mdr kronor i Ericsson och stärkte vår andel av kapitalet till 8 procent, en ökning om nästan 3 procentenheter sedan inledningen av 2015.

Patricia Industries
För Mölnlycke, vårt största dotterföretag, påverkades de rapporterade siffrorna kraftigt negativt av ett lägre bidrag från covid-19-relaterade kundkontrakt inom skyddsutrustning jämfört med 2020. Glädjande är att det största affärsområdet, Wound Care, utvecklades fortsatt starkt. Exklusive Mölnlycke ökade den organiska omsättningen och justerad EBITA för våra större dotterföretag med 11 respektive 26 procent.

Tilläggsförvärv kan vara ett attraktivt sätt att expandera företag, förutsatt att de är av god kvalitet och passar in strategiskt. Ett bra exempel är Advanced Instruments förvärv av Solentim, en global ledare inom innovativa lösningar för cellinjeutveckling av biofarmaprodukter. Förvärvet adderar en kompletterande, differentierad och innovativ portfölj av instrument och engångsprodukter inom bioprocessing till Advanced Instruments befintliga kunderbjudande. De två företagens kombinerade kommersiella kanaler och FoU-kapacitet stärker avsevärt förmågan att driva global tillväxt och långsiktigt värdeskapande.

Utöver Advanced Instruments genomförde eller aviserade Permobil, BraunAbility, Piab och Sarnova betydande strategiska förvärv, vilket stärker deras kunderbjudanden ytterligare. Att fortsätta att genomföra attraktiva tilläggsförvärv är en huvudprioritering för våra dotterföretag.

Efter förvärvet av evitria omklassificerades Atlas Antibodies från finansiell investering till dotterföretag. Dessutom avyttrades Grand Group och fastigheten Grand Hôtel under året, då hotellverksamhet inte passar in i vår investeringsstrategi.

Investeringar i EQT
Värdet på våra investeringar i EQT ökade kraftigt och nettokassaflödet till Investor var starkt. Under året förvärvade EQT AB Exeter Group och Life Science Partners, vilket utökar företagets bredd inom fastigheter respektive hälsovård. Aktiviteten inom fondverksamheten var fortsatt hög, med lansering av flera nya fonder och ett stort antal investeringar och avyttringar. Vi kommer att fortsätta investera selektivt i nya EQT-fonder.



Under kommande år kommer hållbarhet, innovation och digitalisering samt ökad konkurrens om kompetens att forma Investor och våra företag.

Framåtblickande

Vi möter en alltmer komplex och snabbföränderlig omgivning. Under kommande år kommer hållbarhet, innovation och digitalisering, samt ökad konkurrens om kompetens, att forma Investor och våra företag. Mot bakgrund av detta och vårt syfte att skapa värde för människor och samhälle genom att bygga starka och hållbara företag, fortsätter vi vårt arbete med att framtidssäkra Investor och våra företag för att maximera värdeskapandet. Under 2021 tydliggjorde vi våra prioriteringar:

Vårt övergripande mål, att generera en attraktiv totalavkastning, underbyggs av tre strategiska prioriteringar:

- *Öka vårt substansvärde:* vi äger och utvecklar högkvalitativa företag och stöjder dem i att uppnå lönsam tillväxt. Vår finansiella flexibilitet ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter.
- *Generera en stadigt stigande utdelning:* med stöd av kassaflöde från alla tre affärsområden är vårt mål att generera en stadigt stigande utdelning.
- *Uppnå våra hållbarhetsmål:* höga ambitioner och beslutsamma åtgärder krävs för att ställa om till en fossilfri ekonomi. Att framgångsrikt hantera övergången till förnybar energi kommer att vara avgörande för att förbättra företagens interna verksamhet och produktinnovation och därmed stärka den långsiktiga konkurrenskraften. God affärsetik och styrning är fortsatt ett fokusområde. Därtill är mångfald och inkludering fortsatt högt prioriterat för att säkerställa en mix av perspektiv för ett bättre beslutsfattande i en alltmer komplex värld.

Våra strategiska prioriteringar stöds av våra operativa prioriteringar: Engagerat ägande, Säkerställa en attraktiv portfölj, Bedriva verksamheten effektivt och Bibehålla finansiell flexibilitet.

Inledningen av 2022 kommer för alltid att förknippas med den ryska invasionen av Ukraina, det fruktansvärda lidande den orsakar och de stora implikationer den medför för global säkerhet och globalt samarbete. Även om de är triviala i sammanhanget råder ingen brist på ytterligare, ibland relaterade, utmaningar. Inflationen har stigit snabbt och den amerikanska centralbanken Federal Reserve har tydligt indikerat behovet av höjda räntor och en gradvis normalisering av penningpolitiken under året, efter en lång period av mycket låga räntor och enorm likviditetstillförsel. Störningarna i leverantörskedjor består, de geopolitiska spänningarna och energirelaterade utmaningarna ökar, klimathotet består och pandemin är ännu inte över. Mot denna bakgrund bör vi förvänta oss ökad volatilitet på de finansiella marknaderna.

Oavsett hur den globala ekonomin och aktiemarknaden utvecklas står Investor starkt. Vår portfölj består av högkvalitativa företag med ledande positioner på attraktiva marknader och de leds av ytterst kompetenta och erfarna personer. Vi har också en stark finansiell ställning som gör att vi kan tillvarata investeringsmöjligheter inom samtliga affärsområden.

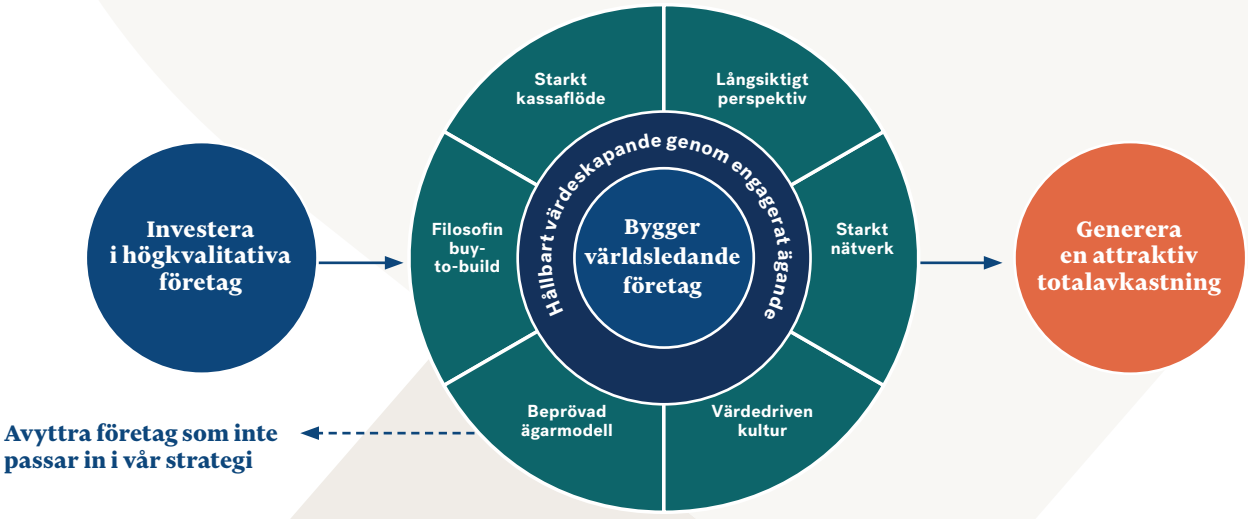
Med en beprövad ägarmodell, vår starka portfölj och med alla fantastiska medarbetare på Investor och i våra portföljföretag, är jag övertygad om att vi är väl positionerade för att fortsätta att generera attraktiv långsiktig avkastning till er, kära medaktieägare. Slutligen vill jag ta tillfället i akt att tacka er för ert förtroende för Investor.



Johan Forssell
Vd och koncernchef

Affärsmodell

Genom att investera i högkvalitativa företag och med våra grundpelare som bas för hållbart värdeskapande, bygger vi världsledande företag och genererar därigenom en attraktiv totalavkastning.



Grundpelare

Långsiktigt perspektiv	Starkt nätverk	Värdedriven kultur	Beprövad ägarmodell	Filosofin buy-to-build	Starkt kassaflöde
med fokus på industriell utveckling för att öka konkurrens-kraften	för att dela kunskap och erfarenheter i syfte att driva värdeskapande	som vägleder oss i vårt beslutsfattande	byggd på tydliga roller och ansvarsområden mellan oss som ägare, företagens styrelser och ledningar	så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande i våra företag	ger oss möjlighet att tillvarata investe-ringsmöjligheter och generera en stadigt stigande utdelning

Process för hållbart värdeskapande

Varje enskilt företag vi är engagerade i har ett dedikerat business team bestående av våra styrelserepresentanter i företaget samt investeringsansvariga och analytiker hos Investor. Business teamen bygger kunskap om företagen, benchmarkar mot konkurrenterna och utvärderar företagsstrukturer. Betydande tid ägnas åt att identifiera och tillvarata värdeskapande möjligheter som långsiktiga trender såsom ny teknik och hållbarhet erbjuder. Baserat på analysen definierar och förfinar vi löpande värdeskapandeplaner som identifierar strategiska värdedrivare som vi anser att företagen bör fokusera på för att maximera långsiktigt värdeskapande. Vi presenterar dessa planer för bolagets ordförande och vd, driver dem i styrelsediskussionerna och följer upp utvecklingen.

Värdeskapandeplanerna fokuserar vanligtvis på:

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

Strategi

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

Övergripande mål

Generera en attraktiv totalavkastning

Strategiska prioriteringar

- **Öka substansvärdet**
- **Generera en stadigt stigande utdelning**
- **Nå våra hållbarhetsmål**

Operativa prioriteringar

- **Engagerat ägande**
- **Säkerställa en attraktiv portfölj**
- **Bedriva verksamheten effektivt**
- **Bibehålla finansiell flexibilitet**

Grundpelare

Långsiktigt perspektiv	Starkt nätverk	Värdedriven kultur	Beprövad ägarmodell	Filosofin buy-to-build	Starkt kassaflöde

Mål och utfall

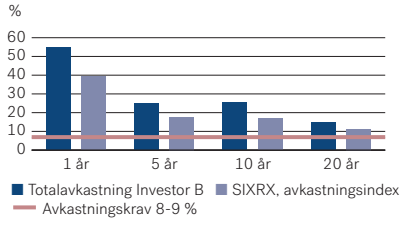
Genom att fokusera på våra strategiska prioriteringar skapar vi värde och genererar en attraktiv totalavkastning, vilket är vårt övergripande mål.

Övergripande mål
Generera en attraktiv totalavkastning

Vårt övergripande mål är att generera en attraktiv totalavkastning. Vårt avkastningskrav uppgår till 8-9 procent per år (riskfri ränta plus marknadens riskpremie). Vi uppnår detta genom våra tre strategiska prioriteringar: öka substansvärdet, generera en stadigt stigande utdelning och nå våra hållbarhetsmål.

Utfall

55% Totalavkastning, Investors B-aktie, 2021



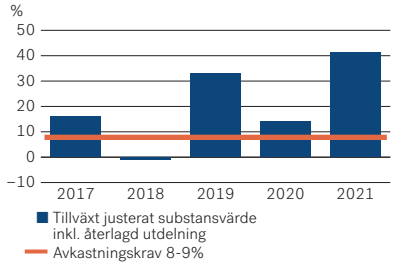
Kommentar

Under 2021 uppgick vår totalavkastning till 55 (19) procent, jämfört med 39 (15) procent för SIXRX avkastningsindex. Under de senaste 20 åren har vår totalavkastning uppgått till 15 procent i genomsnitt, jämfört med 11 procent för SIXRX.

Strategisk prioritering
Öka substansvärdet

Tillväxten i vårt justerade substansvärde bör överträffa vårt årliga avkastningskrav. För att uppnå detta äger vi högkvalitativa företag och bidrar till att de växer med lönsamhet. Vi strävar också efter att allokera vårt kapital på ett framgångsrikt sätt.

Utfall



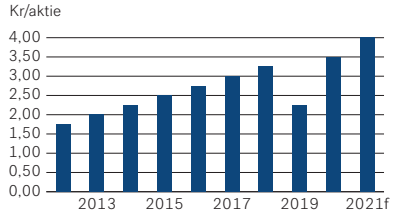
Kommentar

Vårt justerade substansvärde uppgick till 761 (546) mdr kronor vid utgången av 2021, motsvarande en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 41 (14) procent. Därmed överträffade substansvärdestillväxten vårt avkastningskrav under 2021. Under de senaste fem åren har den genomsnittliga årliga tillväxten i vårt justerade substansvärde uppgått till 20 procent.

Strategisk prioritering
Generera en stadigt stigande utdelning

Investors utdelningspolicy är att generera en stadigt stigande utdelning. Vår utdelningspolicy underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT.

Utfall



Kommentar

Styrelsen föreslår en utdelning om 4,00 (3,50) kronor per aktie, att utbetalas i två utbetalningar, 3,00 kronor per aktie i maj 2022 och 1 krona per aktie i november 2022. Baserat på detta förslag har vår utdelning ökat med 8 procent i genomsnitt per år de senaste 5 åren och med 10 procent de senaste 10 åren.

Strategisk prioritering
Nå våra hållbarhetsmål

Affärsetik & styrning

Affärsetik och styrning utgör grunden för vårt hållbarhetsarbete. Investors Hållbarhetsriktlinjer (se sid 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.

Utfall

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

Kommentar

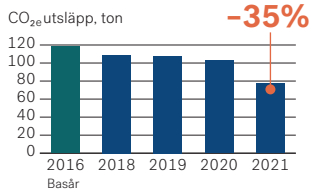
Under 2021 hade Investor en dialog med samtliga portföljbolag avseende hållbarhet. Såväl Investor som varje enskilt portföljbolag har en uppförandekod, en antikorruptionspolicy, en hälso- och arbetsmiljöpolicy, en policy för mänskliga rättigheter och en visselblåsningsfunktion på plats.

Klimat & resurseffektivitet

Investor AB:s utsläpp
Investor står bakom klimatmål förenliga med att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5°C. Vårt mål är att nå nettonollutsläpp av växthusgaser (scope 1 och 2) per 2030.

Mål **-100%**

Utfall

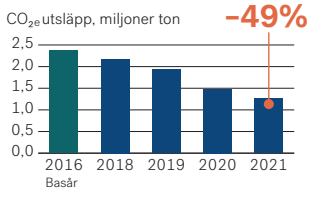


Kommentar

Under 2021 motsvarade utsläppen 77 ton, en minskning med 35 (26) procent jämfört med 2016. Utsläppen från Investor AB är låga då vi inte har någon operativ tillverknings- eller försäljningsverksamhet och vi har en hög andel förnybar el på våra kontor.

Portföljbolagens utsläpp
Investors scope 3-mål är att minska portföljens växthusgasutsläpp med 70 procent per 2030 jämfört med 2016 (företagens scope 1 och 2). Investor uppmuntrar portföljföretagen att förbinda sig till Parisavtalet och, när det är relevant, till Science Based Targets.

Mål **-70%**



Under 2021 motsvarade scope 1- och scope 2-utsläppen från våra företag 1 260 500 ton, en minskning med 49 (40) procent jämfört med 2016. 88 (78) procent av våra företag har mål att minska sina scope 1- och 2-utsläpp. Vid utgången av 2021 hade 83 (57) procent av våra företag satt utsläppsmål förenliga med Parisavtalet och 33 (22) procent hade ställt sig bakom Science Based Targets.

Portföljbolagens indirekta utsläpp
Alla våra företag ska ha mål för att minska utsläppen från sina värdekedjor, till exempel relaterade till användningen av deras produkter (portföljföretagens scope 3-utsläpp). Dessutom ska alla företag ha mål för effektiv resursanvändning, relevanta för deras verksamhet.

Mål **100%**

75% av våra företag mäter scope 3-utsläpp

63% av våra företag har mål för scope 3-utsläpp

63% av företagen har mål för effektiv resursanvändning

Vid slutet av 2021 mätte 75 (74) procent av våra företag scope 3-utsläpp och 63 (43) procent hade reduktionsmål relaterade till sina produkter, tjänster eller värdekedjor. Vad gäller resurseffektivitet och som komplement till scope 3-mål hade 63 (57) procent av företagen satt specifika mål kopplade till resurseffektivitet.

Mångfald & inkludering

Investor AB
Investor anser att team som kännetecknas av mångfald och inkludering stimulerar innovation och bidrar till bättre beslutsfattande. Vårt mål är att bibehålla en könsfördelning om 40/60 i Investors ledningsgrupp. Vi mäter upplevd grad av inkludering bland medarbetarna.

Mål **40/60**

Utfall

60% av Investors ledningsgrupp är kvinnor

57% av Investors utökade ledningsgrupp är kvinnor

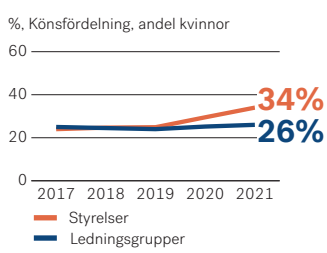
8,9 upplevd grad av inkludering bland Investors medarbetare (skala 1-10)

Kommentar

Investor mäter upplevd inkludering bland medarbetarna samt deras upplevelse av att bidra till och påverka företagets övergripande strategi. Under 2021 rapporterade medarbetarna en hög grad av inkludering jämfört med extern benchmark, 8,9 (8,9).

Portföljbolagen
Investor uppmuntrar sina företag att främja mångfald och inkludering. Vårt mål är att nå 40/60 könsfördelning i våra företags styrelser och ledningsgrupper utifrån ett övergripande portföljperspektiv 2030. Samtliga företag ska dessutom mäta upplevd grad av inkludering bland medarbetarna.

Mål **40/60**



Portföljbolagens styrelser inkluderade 15 (14) nationaliteter och genomsnittlig andel kvinnor uppgick till 34 (30) procent 2021. I ledningsgrupperna uppgick andelen kvinnor till 26 (25) procent och 23 (23) nationaliteter var representerade. Under 2021 hade 83 (83) procent av våra företag målsättningar rörande mångfald, och 92 (87) procent mätte graden av upplevd inkludering bland medarbetarna.

Operativa prioriteringar

Våra operativa prioriteringar stödjer våra strategiska prioriteringar och vägleder oss i hur vi bäst kan framtidssäkra Investor och våra företag och därigenom skapa långsiktigt värde.

Engagerat ägande



Investors investeringsfilosofi buy-to-build innebär att vi utvecklar våra portföljföretag över tid, så länge vi bedömer att det finns potential för fortsatt värdeskapande. Vårt långsiktiga perspektiv är aldrig en ursäkt för svag utveckling på kort sikt. Vi är vanligtvis den största ägaren och engagerar oss aktivt genom styrelserepresentation för att bidra till att våra företag förblir eller blir best-in-class. Vi ägnar avsevärd tid åt att utveckla vårt nätverk och på successionsplanering för att säkerställa att vi har bästa möjliga styrelser och vd:ar i våra företag. Vi vill att styrelsemedlemmarna ska vara erfarna, engagerade och villiga att lägga betydande tid på sina uppdrag.

För att säkerställa effektiva företagsstrukturer utvärderar vi löpande potentiella möjligheter till värdeskapande, såsom tilläggsförvärv, avyttringar av icke-kärnverksamheter och avknoppningar för ökat fokus på olika verksamheter.

Den accelererande teknologiska utvecklingen liksom klimatförändringar erbjuder nya affärsmöjligheter, samtidigt som de utmanar befintliga affärsmodeller. Våra företag är väl positionerade för dessa långsiktiga trender och vi stödjer dem genom att uppmuntra samarbete, innovation, operationell effektivitet och hållbarhetsinitiativ för att säkerställa konkurrenskraft och långsiktig framgång.

Säkerställa en attraktiv portfölj



För att öka vårt substansvärde och generera en attraktiv totalavkastning måste vi säkerställa att vi alltid har en stark portfölj av högkvalitativa, industriledande företag som är välpositionerade för att dra nytta av attraktiva, långsiktiga tillväxttrender.

Vi utvärderar därför löpande vår portfölj för att säkerställa att potentialen i våra företag är fortsatt attraktiv. Så länge vi bedömer att det finns ytterligare potential engagerar vi oss aktivt i våra företag för att stödja dem i att tillvarata lönsamma tillväxtmöjligheter. Över tid behöver vi också vitalisera vår portfölj genom att addera nya företag. Trots att vi har en lång investeringshorisont kan vi ibland komma fram till att ett visst företag inte längre passar in i vår strategi, att dess potential inte längre är tillräckligt attraktiv eller att det skulle utvecklas bättre i en annan ägarstruktur. I sådana fall driver vi aktivt en avyttringsprocess för att hitta en ny bra ägare till företaget och maximera värdet för våra aktieägare.

Ur ett kapitalallokeringsperspektiv kommer vi att fortsätta att investera i utvalda befintliga noterade bolag när vi ser attraktiva möjligheter och vid behov bidra med kapital. Inom Patricia Industries är vår ambition att genomföra tilläggsförvärv via våra befintliga plattformsföretag och investera i nya. Vi kommer också att fortsätta att investera selektivt i nya EQT-fonder.

Bedriva verksamheten effektivt



Vi strävar alltid efter att bedriva vår verksamhet effektivt. Att bibehålla kostnadsdisciplin för att maximera det kassaflöde som är tillgängligt för investeringar och utdelning är av yttersta vikt. Att bedriva verksamheten effektivt handlar också om att ständigt försöka hitta sätt att arbeta smartare, förenkla processer och frigöra resurser som kan användas till mer värdeskapande uppgifter.

Bibehålla finansiell flexibilitet



Vi strävar efter att alltid ha en stark finansiell flexibilitet. En stark balansräkning ger oss möjlighet att stödja våra företag och tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter. Vår kassaflödesgenerering är av stor betydelse för vår finansiella flexibilitet och ger oss möjlighet att både investera och generera en stadigt stigande utdelning. Det senaste årtiondet har vi genererat betydande kassaflöde baserat på utdelningar från Noterade Bolag, distribution från Patricia Industries företag, samt nettokassaflöde från Investeringar i EQT.

Skapat värde

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

55%
totalavkastning

Investor AB

–35%
CO_2e -utsläppsminskning från Investor AB jämfört med 2016

Utdelning

10,7 mdr kronor
betald utdelning 2021

varav

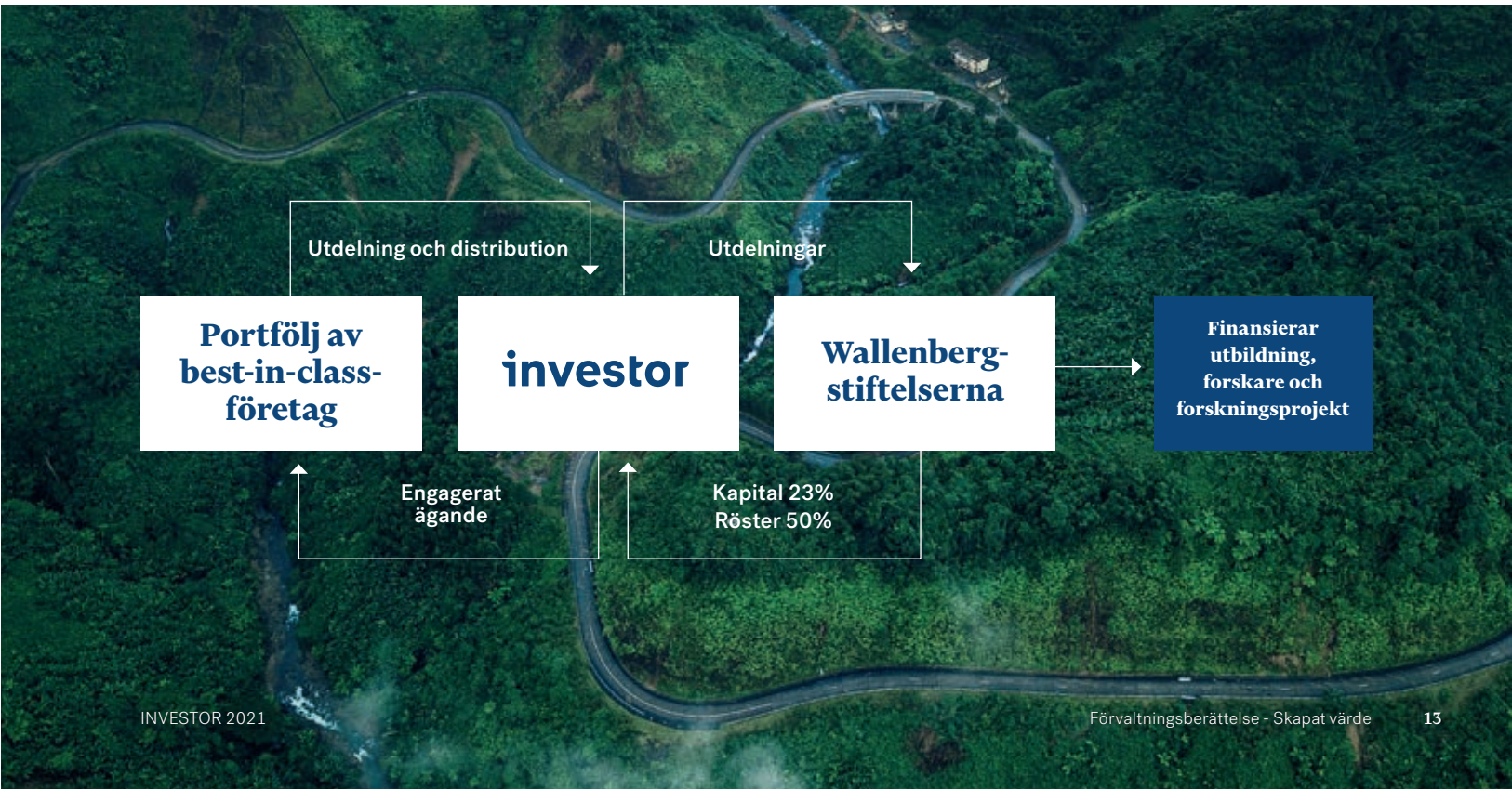
2,5 mdr kronor
till våra huvudägare Wallenbergstiftelserna

Våra företag

–49%
CO_2e -utsläppsminskning från portföljföretag jämfört med 2016

155 mdr kronor
FoU-satsningar i våra företag

Investors huvudägare Wallenbergstiftelserna finansierar excellenta forskare och forskningsprojekt samt utbildning med landsgagneligt fokus. Sedan 1917 har mer än 39 miljarder kronor betalats ut i donationer. Genom att bygga starka och hållbara företag samt generera utdelning, utgör Investor en viktig del av detta unika ekosystem.



Hållbarhet

En av våra tre strategiska prioriteringar är att leverera på våra hållbarhetsmål, vilket speglar Investors bestämda uppfattning att en hållbar affärsmodell är en förutsättning för att skapa långsiktigt värde.

Hållbarhet en strategisk prioritering
Med vårt syfte, att skapa värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag, som vägledning, fortsätter vi våra ansträngningar att framtidssäkra Investor och våra företag. Vi är mitt uppe i två transformativa skiften på global nivå, digitalisering och hållbarhet, och som påverkar alla företag. Vår syn är att företag måste investera i och ytterligare öka takten för att motverka risker och agera på affärsmöjligheter som uppstår kopplade till omställningen. Investors hållning tar sin utgångspunkt i materialitet och de viktigaste hållbarhetsområdena har identifierats utifrån vår påverkan som bolag såväl som ägare:

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

I vår roll som ägare har vi en påverkan genom det kapital vi tillhandahåller, det aktiva ägande vi utövar och genom styrelserepresentation. Dessutom skapar vi värde genom de arbetstillfällen, innovationer, produkter och tjänster som våra företag bidrar med.

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.

Investors Hållbarhetsriktlinjer definierar tydliga förväntningar på Investor och våra portföljbolag att utöva sina affärsverksamheter på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Investor har ett strukturerat program för detta arbete som omfattar ett brett antal områden såsom styrning, etik, risk och regelefterlevnad.

Områdena väljs baserat på riskbedömning och inkluderar bland annat cyber- och informationssäkerhet, ansvarsfull och etisk affärsverksamhet, visselblåsning, anti-korruption och att förebygga mutor.

Investors dotterföretag följs upp i relation till dessa områden och varje år väljs ett eller två fokusområden ut för djupare granskning. Under 2021 har fokus varit på cyber- och informationssäkerhet. Dialoger förs också med alla noterade bolag.

Investor liksom samtliga portföljbolag har en uppförandekod, antikorruptionspolicy och en visselblåsningskanal på plats. 96 (96) procent av bolagen är medlemmar av FN Global Compact. Alla portföljbolag har en hälso- och arbetsmiljöpolicy liksom policy för mänskliga rättigheter. 96 (96) procent av portföljbolagen har satt mätbara hållbarhetsmål.

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. Under 2021 skärpte Investor målen så att de är förenliga med 1,5 gradersambitionen och satte ett nettonollmål per 2030. Vi anslöt oss också

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.

till FN:s "Race to Zero" kampanj inför COP26 genom The Exponential Roadmap Initiative. Läs mer om vår plan för hur vi ska nå våra mål på sid 121-122.

Investors egna scope 1- och 2-utsläpp uppgick 2021 till 77 ton, en minskning med 35 procent jämfört med 2016.

Som en långsiktig ägare måste vi ta hänsyn till risker och möjligheter relaterade till ett förändrat klimat och påskynda omställningen till en mer fossilfri ekonomi. Investor arbetar genom styrelserepresentanterna och då genom dialog med bolagen och uppföljning av deras mål och åtgärder för att minska klimatpåverkan.

Vårt uppdaterade portföljmål är att minska utsläppen med 70 procent (tidigare 50 procent) per 2030. Vår ambition är att bolagen fortsätter att vara i framkant inom sina branscher och vi uppmuntrar dem att sätta klimatmål som är förenliga med Parisavtalet och att när det är relevant förbinda sig till Science Based Targets samt att rapportera i enlighet med rekommendationerna från Task force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Vid utgången av 2021, hade 83 (57) procent av bolagen mål i linje med Parisavtalet, 33 (22) procent mål godkända enligt Science Based Targets och 33 procent rapporterade enligt TCFD. 2021 uppgick portföljbolagens scope 1- och 2-utsläpp till 1 260 500 ton, en minskning med 49 procent jämfört med 2016.

Investor förväntar sig att alla bolagen sätter mål för att minska utsläppen från hela värdekedjan (bolagens scope 3). Under 2021, hade 63 (43) procent av bolagen satt scope 3-mål. Därtill hade 63 (57) procent av bolagen resurseffektivitetsmål som var relevanta för verksamheten. Läs mer på sid 121-123.

De första delarna av EU:s taxonomiförordningen har trätt i kraft (EU 2020/852). Syftet är att skapa en harmoniserad klassificering och kriterier för hållbara ekonomiska verksamheter. Rapporteringskraven som följer på taxonomin skiljer sig åt för icke-finansiella respektive finansiella företag. Som investmentbolag har Investor AB valt att följa taxonomirapporteringskrav för finansiella institutioner. Läs mer på sid 123.

Mångfald & inkludering

Investor har en stark tro på att individer med olika kompetenser, perspektiv och erfarenheter är en förutsättning för långsiktigt framgångsrika bolag. Team som karaktäriseras av inkludering och mångfald stimulerar innovation och leder till bättre beslutsfattande, vilket är avgörande för att bolag ska prestera bättre än konkurrenter.

Som företag är vår ambition att rekrytera från en bred talangbas och att bidra till ett meritokratiskt näringsliv fritt från omedveten bias. Investor har målet att bibehålla könsfördelningen 40/60 i ledningsgruppen, vilket innebär minst 40 procent av det underrepresenterade könet. I slutet av 2021, var andelen kvinnor i Investors ledningsgrupp 60 procent och 50 procent i hela företaget. Vi mäter upplevd grad av inkludering genom medarbetarundersökningar. Under 2021 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. Investor har även satt som mål att alla portföljbolag ska mäta upplevd grad av inkludering bland medarbetarna regelbundet.

Under 2021, var genomsnittlig andel kvinnor i portföljbolagens styrelser 34 (30) procent. I ledningsgrupper var genomsnittlig andel kvinnor 26 (25). Det var 15 nationaliteter representerade i styrelser och 23 i ledningsgrupper. 83 (83) procent av företagen har mångfaldsmål och 92 (87) procent mäter upplevd grad av inkludering. Läs mer på sid 119.

Växthusgasutsläpp, ton CO_2e [1]	2021	2020	2019	2018	2016 (basår)
Investor AB:s scope 1	11	16	18	18	22
Investor AB:s scope 2	66	72	86	90	96
Portföljbolagens scope 1 och 2	1 260 500	1 471 300	1 918 600	2 170 600	2 474 700

1) Metod och fler nyckeltal inom klimat för Investor AB och portföljen presenteras på sid 121-123.

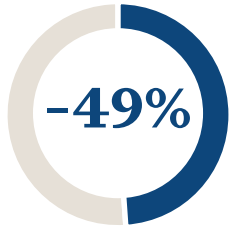
Mångfald Investor AB, andel kvinnor [2]	2021	2020	2019	2018	2016 (basår)
Styrelse	40%	44%	44%	40%	40%
Ledningsgrupp	60%	60%	60%	60%	40%
Utökad ledningsgrupp	57%	50%	50%	50%	29%
Medarbetare	50%	50%	48%	50%	51%

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

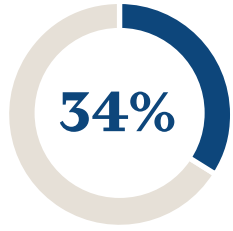
Portföljbolagen



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 2021

- Ett av Investors Chair Circle-möten fokuserade enbart på hållbarhet
- Investors hållbarhetsnätverk hade sex möten
- Skärpta 2030 klimatmål och gick med i FN:s Race to Zero
- Investor blev en formell supporter av TCFD
- Utbildningsworkshop om EU:s taxonomi och TCFD för Investors medarbetare och helägda dotterföretag
- Cyber- och informationssäkerhet särskilt fokusområde för djupare granskning som led i riskanalys

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, med hållbart värdeskapande som den vägledande principen.

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 styrelsesammansättningen och för att kunna påverka viktiga strategiska beslut.

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

Aktiviteter 2021
Totalavkastningen för Noterade Bolag uppgick till 44 procent, jämfört med 39 procent för SIXRX avkastningsindex. Generellt utvecklades våra företag väl operationellt och hanterade störningar i leverantörskedjorna och andra utmaningar framgångsrikt. Strategiskt fortsatte våra företag att fokusera på innovation, digitalisering, tillvarata tillväxtmöjligheter, accelerera hållbarhetsarbetet samt på ständiga effektivitetsförbättringar.

Flera av våra företag tog viktiga strategiska initiativ. Ericsson aviserade förvärvet av Vonage, vilket stärker erbjudandet inom företagssegmentet. Electrolux Professional förvärvade Unified Brands och expanderar därmed sin närvaro i USA avsevärt. Genom att kombinera det förvärvade Orbit Irrigation med sin Gardenadivision skapar Husqvarna en global ledare inom trädgårdsbevattning. ABB fortsatte att justera sin produktportfölj via avyttringar av icke-kärnverksamheter.

Electrolux presenterade en justering av kapitalstrukturen genom en reviderad utdelningspolicy och betydande distribution av likvida medel. Vi investerade 1 mdr kronor i Ericsson. Sedan början av 2015 har vi ökat vår andel av kapitalet till 8 procent, en ökning om nästan tre procentenheter.

Under året presenterade AgnafitBidco ett bud på Sobi. Sobis styrelse rekommenderade budet och i egenskap av största ägare accepterade vi budet. Då budet inte nådde en tillräcklig acceptansnivå drogs det dock senare tillbaka. Vårt fokus är nu på att fortsätta att skapa långsiktigt värde.

Vi erhöll 10,8 (7,3) mdr kronor i utdelningar, varav 1,9 (0) mdr kronor i ytterligare ordinarie utdelning från SEB. Därutöver erhölls 1,5 (0) mdr kronor via inlösenprogram.

Fokus framåt
Våra företag är väl positionerade för att tillvarata möjligheter förknippade med accelererande trender såsom digitalisering, automatisering och elektrifiering samt hållbarhet. Samtidigt ställer dessa trender nya krav på företagens affärsmodeller. Därför är ständig vidare- och omutbildning, samt talangutveckling, mycket viktigt. Det är avgörande att vara kvar i framkanten av dessa trender för att utvecklas bättre än konkurrenterna över tid. Samtidigt som de fokuserar på långsiktigt värdeskapande måste våra företag också säkerställa effektivitet och flexibilitet på kort sikt.

När det gäller kapitalallokering kommer vi att fortsätta att prioritera ytterligare investeringar i befintliga utvalda noterade bolag och vi är redo att stödja våra företag i nyemissioner.

Översikt

66%
av totala justerade tillgångar

44%
totalavkastning 2021

515 mdr kr
justerat substansvärde

10,8 mdr kr
mottagna ordinarie utdelningar

13
företag

1,0 mdr kr
nettoinvesteringar 2021

Ägande
Betydande minoritetsägande

Ägarperspektiv
Långsiktig buy-to-build-strategi

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

Värderingsmetod
Aktiekurs

Driver värdeskapande

Utveckla best-in-class-företag

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

Stark operationell utveckling

Konstruktivt utmana företagsledningarna

Bidra till att företagen tillvaratar möjligheter relaterade till långsiktiga trender

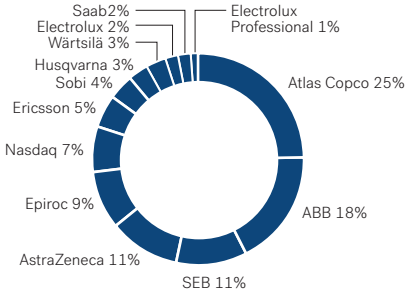
Klok kapitalallokering

Stärka ägandet i utvalda noterade bolag

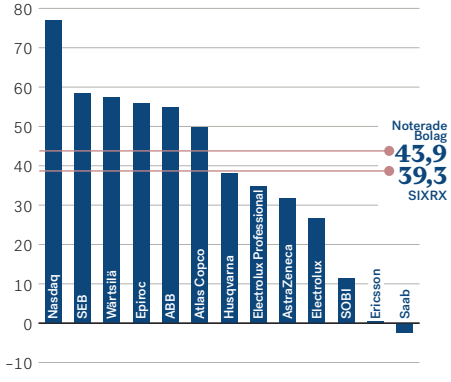
Redo att delta i nyemissioner



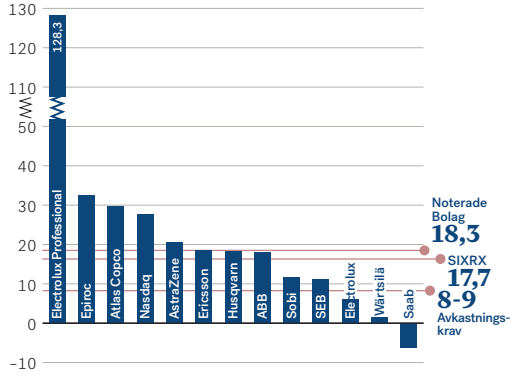
Andel av Noterade Bolag



Totalavkastning 2021, %[1)]



Genomsnittlig årlig totalavkastning, % (5 år)[1)]



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

Electrolux Professional noterades 23 mars, 2020. Epiroc noterades18 juni, 2018.



Vi driver de initiativ som vi bedömer kommer skapa mest värde för varje enskilt företag

Atlas Copco



129 mdr kr
värde innehav

17%
av totala justerade tillgångar

16,9%/22,3%
kapital/röster

Atlas Copco är ledande inom hållbara produktivitetslösningar med en stark företagskultur baserad på innovation.

VÅR SYN

- Atlas Copco har en ledande marknadsposition i attraktiva industrisegment med god tillväxtpotential. Den operationella effektiviteten är god, med stöd av den decentraliserade organisationen.
- Under 2021 var Atlas Copcos totalavkastning stark. Företaget rapporterade orderingång, omsättning och rörelseresultat på rekordnivå och fortsatte att investera i framtida tillväxt.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatt lönsam tillväxt, fortsatta investeringar i innovation och digitalisering inom samtliga affärsområden.

www.atlascopcogroup.com

ABB



92 mdr kr
värde innehav

12%
av totala justerade tillgångar

12,9%/12,9%
kapital/röster

ABB är ledande inom elektrifiering, automation, robotar och processautomation för ett stort antal slutmarknader.

VÅR SYN

- Givet sin ledande och innovativa produktportfölj är ABB väl positionerat för att tillvarata tillväxtmöjligheter relaterade till fortsatt elektrifiering och automatisering.
- Under 2021 fortsatte ABB sin decentralisering och förbättrade både lönsamhet och kassaflöde avsevärt. ABB avyttrade divisionen Mechanical Power Transmission och stärkte sin finansiella ställning ytterligare.
- Fokus för framtida värdeskapande: Investera för att stärka den långsiktiga tillväxtpotentialen och fortsatt genomförande av strategin baserad på den förenklade och decentraliserade organisationen.

www.abb.com

SEB



57 mdr kr
värde innehav

7%
av totala justerade tillgångar

20,8%/20,8%
kapital/röster

SEB är ett ledande nordiskt finansiellt tjänsteföretag med starka relationer till företag och privatkunder.

VÅR SYN

- SEB har en attraktiv position inom företagsaffärer på hemmamarknaderna och kommer att vara en viktig katalysator för den pågående övergången mot ökad hållbarhet i egenskap av råd- och långivare.
- Trots den pågående pandemin var 2021 ett mycket starkt år för SEB. Det ökade rörelseresultatet drevs främst av hög aktivitet inom M&A (sammanslagningar och förvärv), en stark aktiemarknad och en stark balansräkning som möjliggjorde fortsatt tillväxt i utlåningen.
- Fokus för framtida värdeskapande: Hjälpa nordiska och internationella företagskunder med övergången till ökad hållbarhet, fortsätta investeringarna i automatisering och dataanalys för att driva operationell effektivitet och kundnytta samtidigt som en stark risk- och regelefterlevnadskultur bibehålls.

www.sebgroup.com

AstraZeneca



55 mdr kr
värde innehav

7%
av totala justerade tillgångar

3,3%/3,3%
kapital/röster

AstraZeneca är ett globalt bioläkemedelsföretag med fokus på innovativa behandlingar.

VÅR SYN

- AstraZeneca har flera snabbväxande produkter inom onkologi och sällsynta sjukdomar, områden med stora ouppfyllda behov, och en ledande position på tillväxtmarknaderna.
- Under 2021 slutförde AstraZeneca förvärvet av Alexion och stärkte därmed sin position inom sällsynta sjukdomar. Omsättningen och resultatet från kärnverksamheten ökade kraftigt, främst drivet av onkologiprodukterna. Genom sitt vaccin bidrog AstraZeneca också i ansträngningarna att begränsa spridningen av covid-19-pandemin.
- Fokus för framtida värdeskapande: Hög produktivitet inom FoU, framgångsrik kommersialisering av nya behandlingar och bibehållet ledarskap på tillväxtmarknaderna.

www.astrazeneca.com

Epiroc



47 mdr kr
värde innehav

6%
av totala justerade tillgångar

17,1%/22,7%
kapital/röster

Epiroc är en ledande leverantör av utrustning, tjänster och lösningar för gruv- och infrastrukturindustrin.

VÅR SYN

- Epiroc har en stark position inom den attraktiva nischen gruvor i hårda bergarter, en väletablerad affärsmodell med betydande eftermarknadsverksamhet och industriledande lönsamhet.
- Under 2021 var Epirocs totalavkastning mycket god och företaget rapporterade rekordhög orderingång och lönsamhet. Företaget fortsatte att investera inom prioriterade områden och slutförde flera förvärv inom digitalisering, kommunikation och elektrifiering.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatta investeringar i innovation, elektrifiering och automatisering, samt fokus på att uppnå ytterligare operationella förbättringar.

www.epirocgroup.com

Nasdaq



37 mdr kr
värde innehav

5%
av totala justerade tillgångar

11,6%/11,6%[1)]
kapital/röster

Nasdaq är en ledande leverantör av infrastruktur, teknologi och informationstjänster för finansiella marknader.

VÅR SYN

- Nasdaq är ledande inom den lönsamma tradingverksamheten i USA och Norden. Företaget har också byggt en stark position inom attraktiva och snabbväxande närliggande verksamheter.
- Den finansiella utvecklingen var stark under 2021, drivet av höga handelsvolymer och stigande tillgångsvärden. Tillväxten var också hög inom de icke-tradingrelaterade segmenten tack vare stor aktivitet inom börsnoteringar och fortsatta framgångar för verksamheten inom mjukvara mot finansiella brott.
- Fokus för framtida värdeskapande: Driva tillväxt inom Investment Intelligence och Market Technology, inklusive det förvärvade Verafin, förbättra utvecklingen inom Market Infrastructure, samt säkerställa 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

ERICSSON



27 mdr kr
värde innehav

3%
av totala justerade tillgångar

8,0%/23,8%
kapital/röster

Ericsson är en ledande leverantör av informations- och kommunikationsteknologi (ICT) till tjänsteleverantörer.

VÅR SYN

- Med sin konkurrenskraftiga produktportfölj ligger Ericsson i den teknologiska framkanten och driver innovation inom mobila nätverk.
- Under 2021 utvecklades Ericsson starkt, både när det gäller marknadsandelar och lönsamhet, samt kassaflöde. Ericsson fortsatte att genomföra sin strategi inom företagssegmentet, bland annat genom förvärvet av amerikanska Vonage för 6,2 mdr dollar.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsätta att investera för att ligga kvar i framkant inom mobilteknologi, vända utvecklingen inom Digital Services och tillvarata möjligheter relaterade till företags ökande användning av mobilteknologi. Företaget måste också fortsätta att förbättra sin företagsetik och regelefterlevnadskultur.

www.ericsson.com

sobi
rare strength



20 mdr kr
värde innehav

3%
av totala justerade tillgångar

35,0%/35,0%
kapital/röster

Sobi är ett biofarmaceutiskt företag med fokus på sällsynta sjukdomar.

VÅR SYN

- Sobi har en attraktiv produktportfölj och en stark kommersiell plattform med långsiktig tillväxtpotential.
- Sobi tog viktiga steg genom att nyligen lanserade produkter utvecklades väl och genom att erhålla regulatoriska godkännanden för exempelvis Aspaveli. Rörelseresultatet sjönk på grund av ökade kostnader för FoU och för lansering av förvärvade produkter för att driva tillväxt kommande år. Ett bud lades på Sobi, vilket vi ställde oss bakom. Budet drogs dock tillbaka på grund av otillräcklig acceptans. Som ledande ägare fokuserar vi nu på att fortsätta att skapa långsiktigt värde.
- Fokus för framtida värdeskapande: Försvara den starka marknadspositionen inom hemofili, integrera nyligen genomförda förvärv och fortsätta att bredda produktportföljen genom förvärv.

www.sobi.com

Husqvarna Group



14 mdr kr
värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

16,8%/33,2%
kapital/röster

Husqvarna är en ledande leverantör av utomhusprodukter med starka varumärken, slutkundsfokus och en innovativ kultur.

VÅR SYN

- Med ledande positioner inom attraktiva nischer, exempelvis den snabbväxande marknaden för robotgräsklippare, är Husqvarna väl positionerat för fortsatt lönsam tillväxt.
- Under 2021 utvecklades Husqvarna starkt, delvis drivet av trenden att människor tillbringar mer tid hemma. Genom förvärvet av nordamerikanska Orbit skapar Husqvarna den globala ledaren inom trädgårdsbevattning med en särskilt stark position inom smarta lösningar. De nya finansiella målen som kommunicerades i december höjer ambitionerna att accelerera tillväxten och samtidigt förbättra marginalerna.
- Fokus för framtida värdeskapande: Fortsatta investeringar i lönsamma tillväxtnischer, vinna skiftet från bensin till batteri och anpassning till slutkundernas förändrade förväntningar.

www.husqvarnagroup.com

WÄRTSILÄ



13 mdr kr
värde innehav

2%
av totala justerade tillgångar

17,7%/17,7%
kapital/röster

Wärtsilä är en ledande leverantör av hård- och mjukvarubaserade lösningar för marin- och energimarknaderna.

VÅR SYN

- Wärtsilä har en attraktiv marknadsposition och erbjuder lösningar som bidrar till att förbättra kundernas finansiella utveckling samtidigt som de möjliggör övergången till en grönare ekonomi.
- Under 2021 var Wärtsiläs totalavkastning hög, driven av en återhämtning i slutmarknaderna och förbättrad finansiell utveckling. Det återstår dock mycket hårt arbete för att företaget ska nå sin fulla potential.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättra den operationella utvecklingen, bygga den ledande plattformen baserad på grön teknologi för både marin- och energimarknaderna, samt fortsatt utveckling av det digitala erbjudandet.

www.wartsila.com

Electrolux



11 mdr kr
värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

16,4%/28,4%
kapital/röster

Electrolux är ett ledande globalt vitvaruföretag med stort fokus på hållbarhet och innovativa kundupplevelser.

VÅR SYN

- Electrolux är väl positionerat inom den globala vitvaruindustrin tack vare företagets starka varumärken, affärsmodell med låg kapitalbindning och dess ledarskap inom hållbarhet.
- Under 2021 uppnådde Electrolux stark organisk omsättnings- och vinsttillväxt, drivet av stark efterfrågan på vitvaror under pandemin. Lönsamheten i Nordamerika påverkades av fortsatta investeringar i tillverkning och innovation, viktiga satsningar för den framtida tillväxten.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättra den operationella utvecklingen i Nordamerika, driva tillväxt i Europa och bygga starka relationer med slutkunderna för att öka den långsiktiga kundnyttan.

www.electroluxgroup.com

SAAB



9 mdr kr
värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

30,2%/39,7%
kapital/röster

Saab erbjuder världsledande produkter, tjänster och lösningar inom alla delar av militärt försvar och civil säkerhet.

VÅR SYN

- Baserat på innovativa lösningar och hög kompetens inom systemintegration är Saab väl positionerat för att fortsätta att tillvarata attraktiva möjligheter inom nischer på den globala försvarsmarknaden.
- Under 2021 låg fokus på leverans av större projekt, inklusive Gripen E/F till Sverige och Brasilien samt GlobalEye till Förenade Arabemiraten. Företaget implementerade också en ny organisationsstruktur för att förenkla interaktionen med kunderna och förbättra den operationella effektiviteten.
- Fokus för framtida värdeskapande: Framgångsrikt genomförande av större projekt, ytterligare större ordrar samt förbättrat kassaflöde och lönsamhet.

www.saabgroup.com

Electrolux PROFESSIONAL



4 mdr kr
värde innehav

0%
av totala justerade tillgångar

20,5%/32,4%
kapital/röster

Electrolux Professional är en global ledare inom lösningar för professionella användare inom livsmedel, dryck och tvätt.

VÅR SYN

- Electrolux Professional har starka positioner på marknader med robust underliggande tillväxt i efterfrågan och god lönsamhet driven av starka kundrelationer och en attraktiv eftermarknadspotential.
- Under 2021 återhämtade sig omsättningen och lönsamheten från den betydande negativa påverkan från covid-19, men nådde inte tillbaka till de nivåer som rådde innan pandemin. Det strategiska förvärvet av Unified Brands kommer att stärka närvaron hos amerikanska kedjor, i linje med företagets strategi.
- Fokus för framtida värdeskapande: Förbättra den operationella effektiviteten och expandera verksamheten, framför allt relaterad till amerikanska kedjekunder och på tillväxtmarknaderna.

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), Sven Nyman, Helena Saxon
Sobi	Helena Saxon, Filippa Stenberg
Wärtsilä	Tom Johnstone (Ordförande), Johan Forssell

Patricia Industries

Patricia Industries investerar i och utvecklar helägda företag med långsiktig tillväxtpotential. Visionen är att vara ett bra hem för framgångsrika företag.

Ägarmodell
Vårt huvudfokus är att investera i och utveckla helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika. Investeringshorisonten är långsiktig och avyttringar är inte en del av strategin. 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 enligt en decentraliserad modell 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. De leds av en oberoende, icke-operativ ordförande.

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

Vi fokuserar på att investera genom de befintliga helägda dotterföretagen, exempelvis för att finansiera organiska tillväxtinitiativ eller tilläggsförvärv.

Aktiviteter 2021
För de större dotterföretagen uppgick den organiska omsättningstillväxten, pro forma, till 3 procent i konstant valuta, medan EBITA sjönk med 1 procent. Justerat för jämförelsestörande poster var EBITA oförändrat. Exklusive Mölnlycke, där siffrorna påverkades kraftigt av covid-19-relaterade kundkontrakt på skyddsutrustning, ökade den organiska omsättningen och justerad EBITA med 11 respektive 26 procent.

Advanced Instruments, Sarnova, Atlas Antibodies, Braun-Ability, Piab och Permobil genomförde eller aviserade strategiska tilläggsförvärv. Totalt investerade Patricia Industries 6,2 mdr kronor i de befintliga dotterföretagen för att finansiera tilläggsförvärv. Efter förvärvet av evitria omdefinierades Atlas Antibodies från finansiell investering till större dotterföretag.

Under året avyttrades Grand Group till FAM, som också förvärvade fastigheten Grand Hôtel, tidigare ägd av Patricia Industries dotterföretag Vectura. Avyttringarna inom Finansiella Investeringar fortsatte. Totalt uppgick avyttringar inom Patricia Industries till 2,3 mdr kronor.

Distribution till Patricia Industries uppgick till totalt 6 mdr kronor, huvudsakligen från Mölnlycke, Vectura och Tre Skandinavien. Distributionen stärker Patricia Industries kapacitet att investera i befintliga och nya dotterföretag.

Fokus framåt
Samtliga företag arbetar aktivt med att tillvarata möjligheter förknippade med långsiktiga trender såsom ökad användning av hälsovård, digitalisering, automatisering och hållbarhet.

Vi fortsätter att fokusera på att ytterligare utveckla våra befintliga företag och driva fortsatt lönsam tillväxt genom organisk tillväxt och tilläggsförvärv. Det är också vår ambition att hitta nya dotterföretag i Norden och Nordamerika. Vi kommer att fortsätta att avyttra innehav inom Finansiella Investeringar för att omfördela kapital och resurser till våra övriga portföljföretag.

Översikt

19%
av totala justerade tillgångar

3%
totalavkastning 2021

144 mdr kr
justerat substansvärde (exkl.kassan)

6,0 mdr kr
total distribution

9
dotterföretag

6,2 mdr kr
investeringar 2021

Ägande
Fokus på helägda dotterföretag

Ägarperspektiv
Långsiktig buy-to-build-strategi

Styrelserepresentation
Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries

Värderingsmetod
Bedömda marknadsvärden, förvärvs- och kapitalandelsmetoden, andra relevanta metoder



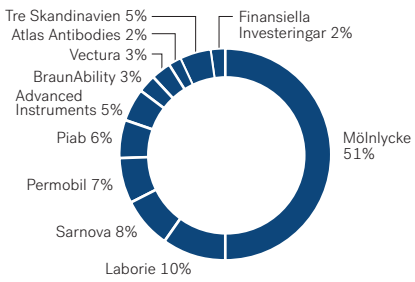
Investeringskriterier

Geografi
- Norden
- Nordamerika

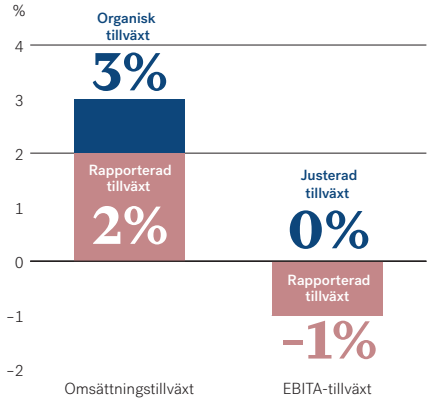
Bransch
- Attraktiva nischer med långsiktiga tillväxtmöjligheter

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

Andel av Patricia Industries

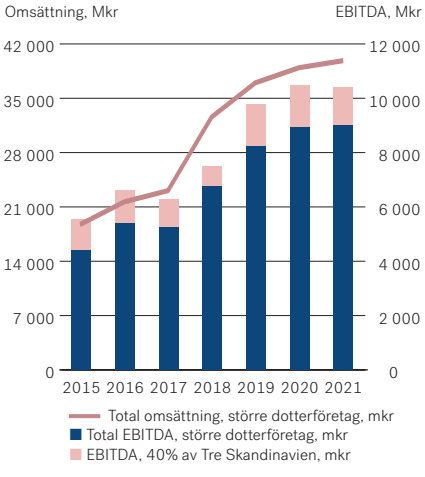


Utveckling 2021, större dotterföretag[1)]



1) Inklusive Advanced Instruments och Atlas Antibodies pro forma och exklusive Grand Group.

Omsättning och EBITDA[1)]



1) Portföljen per 31 dec, 2021. Rapporterad EBITDA inklusive poster av engångskaraktär, till exempel förvärvsrelaterade transaktionskostnader.

Mölnlycke®

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

73 mdr kr
bedömt värde innehav

9%
av totala justerade tillgånger

99%
total exponering

–6%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

–11%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till –6 procent i konstant valuta, främst förklarat av ett lägre bidrag från skyddsutrustning jämfört med 2020 och ett temporärt, covid-19-relaterat produktionsstopp inom Gloves under 2021. Exklusive skyddsutrustning uppgick den organiska omsättningstillväxten till 4 procent.
- EBITA-marginalen sjönk på grund av högre kostnader för insatsvaror och logistik samt det covid-19-relaterade temporära produktionsstoppet inom Gloves.
- Wound Care växte 10 procent organiskt i konstant valuta.
- Den organiska omsättningstillväxten inom Surgical uppgick till –20 procent i konstant valuta, främst drivet av ett lägre bidrag från skyddsutrustning jämfört med 2020.
- Kassaflödet var starkt och Mölnlycke distribuerade 250 MEUR till ägarna, varav 249 MEUR till Patricia Industries.
- Mölnlycke implementerade en ny struktur med fyra decentraliserade, kundfokuserade affärsområden med eget ansvar; Wound Care, Gloves, ORS (Operating Room Solutions) och Antiseptics. Affärsområdena har helhetsansvar för sina specifika verksamheter samt för resultat- och balansräkning. Samtliga affärsområdeschefer rekryterades internt.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Hållbarhetsstrategin är baserad på tre teman: grönt tänkande, ansvarsfulla relationer och etisk affärsverksamhet.
- Grönt tänkande omfattar både risker och möjligheter, exempelvis begränsning av exponeringen mot översvämningar eller torka vid vissa tillverkningsenheter, identifiering av källor för förnybar energi och tillhandahållande av återvinningsbara produkter och produkter tillverkade av återvunnet material.
- Principerna för hållbarhet beskrivs främst i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn, kvalitetspolicyn och leverantörsuppförandekoden.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Hållbarhet integrerades i företagets strategi som ett av tre strategiska fokusområden.
- Tydlig färdplan för respektive hållbarhetstema och utvecklad hålllbarhetsrapportering.
- Hållbarhetschef rekryterad med uppgift att samordna arbetet inom verksamheten.

Nyckeltal, MEUR	2021	2020
Nettoomsättning	1 686	1 793
EBITDA	485	536
EBITDA, %	28,8	29,9
EBITA	421	475
EBITA, %	25,0	26,5
Operativt kassaflöde	382	470
Nettoskuld	1 510	1 492

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	8 315	7 910
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	50	22
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	96 208	96 105
Anställda utbildade i antikorruption och mutor, %	97	98
Uppförandekod bekräftade av leverantörer, % [1]	85	96
Antal olyckor per miljoner arbetade timmar (LTA)	1,7	1,1
Medarbetarengagemang, %	77	79

1) Avtal med leverantörer av råvaror och outsourcad sterilisering

www.molnlycke.com
Ordförande: Gunnar Brock
Vd: Zlatko Rihter
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Gunnar Brock, Christian Cederholm

VÅR SYN

- Mölnlycke utvecklar, tillverkar och säljer innovativa, evidensbaserade kvalitetsprodukter inom sårvård, förebyggande av trycksår och operation. Företagets starka marknadsposition möjliggör attraktiv, långsiktig lönsam tillväxt.
- För att driva långsiktig lönsam tillväxt fortsätter Mölnlycke att investera i innovation och klinisk evidens, samt i affärsutveckling på befintliga och nya marknader. Dessutom kommer Mölnlycke att fortsätta att överväga förvärv som ett sätt att accelerera tillväxten och innovationstakten.

Laborie

Laborie tillverkar och levererar högkvalitativa och effektiva produkter för diagnostik och behandling inom urologi, gynekologi, gastroenterelogi samt barn- och mödrahälsa.

15 mdr kr
bedömt värde innehav

2%
av totala justerade tillgånger

98%
total exponering

21%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

126%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 21 procent i konstant valuta, drivet av att efterfrågan återhämtade sig inom samtliga affärsområden. Betydande störningar i leverantörskedjan motverkade återhämtningen.
- Den rapporterade EBITA-marginalen uppgick till 27 procent, jämfört med 16 procent 2020. Justerat för jämförelsestörande poster både under 2020 och 2021 ökade EBITA-marginalen från 19 till 28 procent.
- Laborie förvärvade Pelvalon, ett medicinteknikföretag som utvecklat Eclipse™ System, en innovativ, icke-invasiv, patientkontrollerad produkt för kvinnor som lider av avförings-inkontinens. Produkten kompletterar Labories produktportfölj inom urogynekologi och kommersiella kanaler väl.
- I januari 2022 utnyttjade Laborie sin option att förvärva en evig exklusiv licens för Optilume™, en läkemedelsöverdragen ballong för behandling av urinrörsförträngning. Produkten passar väl in i Labories produktportfölj inom urologi och i dess kommersiella kanaler. Den totala köpeskillingen uppgick till 165 MUSD. Justerat för sitt minoritetsägande investerade Laborie cirka 150 MUSD, varav 100 MUSD från Patricia Industries och resten från Labories kassa och externa lån.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

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

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Fortsatte att stärka det globala programmet för medarbetarhälsa och säkerhet (EHS).
- Ytterligare fokus på social hållbarhet genom uppdaterat varumärke och syfte fokuserat på att bevara och stärka mänsklig värdighet och livskvalitet.
- Ytterligare förbättrade kontroller för att förhindra mutor och korruption, inklusive förbättrad revision och övervakning.
- Utsåg en ny EHS-ansvarig för att driva förbättringsarbete längs Labories leverantörskedja, påbörjade framtagandet av standarder och implementering av ett informationshanteringssystem inom EHS.

Nyckeltal, MUSD	2021	2020
Nettoomsättning	313	230
EBITDA	93	44
EBITDA, %	29,9	19,1
EBITA	83	37
EBITA, %	26,6	16,0
Operativt kassaflöde	60	21
Nettoskuld	424	403

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	780	870
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	38	36
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	1 755	1 705[1)]
Anställda utbildade i antikorruption och mutor, %	98	100
Olycksfallsfrekvens	0,98	0,40[1)]
Medarbetarnöjdhetsindex, eNPS	+4	+17
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	37	44

1) Justeringar jämfört med årsredovisning 2020.

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

VÅR SYN

- Som industriledande innovatör, tillverkare och leverantör av medicintekniska produkter inom urologi, gastroenterologi samt mödra- och barnhälsa har Laborie betydande långsiktig tillväxtpotential driven av gynnsamma underliggande demografiska trender, fortsatta investeringar i produktutveckling och global expansion, samt ett flertal möjligheter till strategiska förvärv.
- Laborie är fortsatt fokuserat på utvecklingen inom kärnverksamheten och på att hantera rådande covid-19-relaterade störningar i leverantörskedjan samt optimering av tillverkningskapaciteten. För att driva tillväxt kommer Laborie att accelerera investeringarna i utveckling och lansering av nya produkter, expandera globalt in i nya marknader samt fortsätta att utvärdera potentiella strategiska förvärv inom både befintliga och nya behandlingsområden. Framöver kommer Laborie att göra betydande investeringar i lanseringen av nyligen förvärvade produkter, inklusive Eclipse™ och Optilume™.

sarnova

Sarnova är en amerikansk specialistdistributör av sjukvårds- och säkerhetsprodukter, tjänster och mjukvara för marknaderna för räddningstjänst, akutsjukvård samt hantering av akuta hjärtstopp.

11 mdr kr
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

95%
total exponering

0%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

31%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till noll procent i konstant valuta jämfört med 2020 då efterfrågan ökade kraftigt på grund av covid-19. Den underliggande verksamheten utvecklades positivt.
- Justerat för jämförelsestörande poster uppgick EBITA-marginalen till 13 procent, en ökning jämfört med 2020.
- Sarnova fortsatte att investera i ytterligare kommersiella resurser, förbättringar i den digitala plattformen och optimering av lagerstrukturen.
- Sarnova förvärvade Allied 100, en ledande specialistdistributör av automatiserade externa hjärtstartare. Verksamheten har slagits ihop med Sarnovas befintliga verksamhet Cardio Partners och skapat affärsområdet Cardiac Response. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2021 uppgick omsättning och justerad EBITDA för Allied 100 till cirka 117 respektive 20 MUSD. Den totala köpeskillingen uppgick till 290 MUSD, varav 210 MUSD finansierades med eget kapital tillskjutet av Patricia Industries.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Fokusområdena omfattar kundnöjdhet, att skapa en säker och hälsosam arbetsmiljö, bibehålla personalens mångfald och engagemang, säkerställa att verksamheten är miljömässigt hållbar och att affärsetiken är god.
- Principerna för att hantera dessa hållbarhetsområden finns främst i uppförandekoden, medarbetarhandboken och allmänna företagspolicyer.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Genomförde en kundnöjdhetsundersökning för att identifiera förbättringsområden.
- Fortsatt personalutbildning inom affärsetik, med fokus på korruptions- och konkurrensrelaterade frågor, och uppförandekoden.
- Etablerade personalgrupper med fokus på implementering av initiativ inom mångfald och inkludering.
- Etablerade tvärfunktionella team för att utveckla initiativ för utsläppsminskningar.
- Genomförde en hållbarhetsundersökning av leverantörer.

Nyckeltal, MUSD	2021	2020
Nettoomsättning	835	725
EBITDA	104	78
EBITDA, %	12,5	10,8
EBITA	91	69
EBITA, %	10,9	9,5
Operativt kassaflöde	77	49
Nettoskuld	569	525

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	1 370	1 195
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	9	10
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	2 635	2 181[1)]
Anställda utbildade i uppförandekoden, %	100	100
Medarbetarengagemang, % jämfört med benchmark (+/–)	79, –3	82, +11
Medarbetare, andel kvinnor, %	61	46
Kundnöjdhet, NPS	56	56

1) Justeringar jämfört med årsredovisningen 2020.

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 attraktiva möjligheter till långsiktig lönsam tillväxt.
- Sarnova är fortsatt fokuserat på att ytterligare kommersialisera verksamheterna inom Emergency Preparedness, Acute Care och Cardiac Response, lansera nya produkter, accelerera expansionen inom egna varumärken och kundanpassade specialkits, investera i och digitalisera distributionskapaciteten samt på att framgångsrikt integrera de förvärvade företagen Allied100 och Digitech, samt Revenue Cycle Managementverksamheten inom R1.
- Sarnova fortsätter att utvärdera förvärvsmöjligheter för att ytterligare stärka den befintliga verksamheten och expandera till attraktiva närliggande marknader där företaget kan dra fördel av sin goda organisationsförmåga.

permobil

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

11 mdr kr
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

98%
total exponering

6%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

–5%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Americas och EMEA växte medan APAC minskade. Covid-19-relaterade restriktioner och störningar i leverantörskedjan hade en fortsatt negativ påverkan.
- EBITA-marginalen sjönk på grund av ökade frakt- och inköpskostnader samt investeringar i ett strategiskt produktutvecklingsprojekt. God kostnadskontroll motverkade delvis marginalförsämringen.
- Permobil förvärvade Progeo, en ledande italiensk tillverkare av manuella rullstolar med en årlig omsättning om cirka 100 Mkr, vilket stärker företagets produktportfölj inom manuella rullstolar i Europa och marknadspositionen i Italien.
- Permobil ingick avtal om att förvärva Panthera. Förvärvet kommer att stärka Permobils produktutbud med världens lättaste manuella rullstol för aktiva användare, tillsammans med produkterna som erbjuds via Progeo och TiLite. Förvärvet slutfördes i januari 2022.
- Permobil lanserade funktionen Voice Assistant i Permobil-appen, vilken ger användare tillgång till data, till exempel återstående körsträcka, muntligen via Amazon Alexa™ och Google Assistant™. Företaget lanserade även Mototronik, ett frontmonterat drivaggregat för manuella rullstolar.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De mest väsentliga områdena omfattar livskvalitet för användarna, produktkvalitet och säkerhet, en säker och respektfull arbetsplats, mångfald och inkludering, affärsetik, ansvarsfulla inköp och miljöpåverkan.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs i hållbarhetspolicyn, kärnvärdena, uppförandekoden, antikorruptionspolicyn, policyn för hälsa och säkerhet samt i uppförandekoden för leverantörer.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- För varje fokusområde har nyckeltal identifierats. Mål och tillhörande åtgärdsplaner är under utveckling för varje fokusområde.
- Definierade, lanserade och kommunicerade hållbarhetspolicyn såväl internt som externt.
- Övergick till förnybar el på en geografisk enhet. Övriga enheter kommer att följa efter.
- Säkrade leverantörskedjan under covid-19-pandemin för att leverera produkter till brukare och därmed underlätta för att de ska kunna bibehålla sin livskvalitet.



Nyckeltal, Mkr	2021	2020
Nettoomsättning	4 062	3 944
EBITDA	782	826
EBITDA, %	19,2	20,9
EBITA	612	641
EBITA, %	15,1	16,3
Operativt kassaflöde	214	835
Nettoskuld	3 166	2 559

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	1 660	1 570
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	40	30
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	8 545	9 195
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR	1,06	0,63
Upplevd grad av inkludering bland medarbetare, skala 1-10	6,8	6,3
Leverantörer med signerad uppförandekod, %	89	76
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	4,0	3,1

www.permobil.com
Ordförande: Martin Lundstedt
Vd: Bengt Thorsson
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Thomas Kidane

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.
- Huvudfokus under kommande år är att driva organisk tillväxt genom innovation och kommersiella initiativ, kompletterat med strategiska tilläggsförvärv för att ytterligare stärka produktportföljen och försäljningskapaciteten på befintliga och nya marknader.

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

8 mdr kr
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

97%
total exponering

18%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

18%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 18 procent i konstant valuta, drivet av samtliga divisioner och regioner.
- Den rapporterade EBITA-marginalen var oförändrad. Justerat för jämförelsestörande poster både under 2020 och 2021 förbättrades EBITA-marginalen något till 25 procent.
- Inom Vacuum Automation lanserade Piab ett nytt utbud av sugkoppar anpassade för logistik-, lagerhanterings-, e-handels- och fordonsindustrin. Inom Vacuum Conveying lanserade Piab piFLOW®am, en vakuumtransportör avsedd att användas inom additiv tillverkning.
- Piab förvärvade Airbest, ett ledande kinesiskt företag inom Vacuum Automation, vilket stärker närvaron i landet. I inledningen av 2022 aviserade Piab förvärvet av Manut-LM, en fransk tillverkare av automatiserad lyftutrustning, vilket ytterligare stärker närvaron på den franska marknaden.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Piabs hållbarhetsstrategi baseras på fyra fokusområden: innovation för en inkluderande och hållbar industrialisering, säkerhet och hälsa, mångfald och inkludering, samt klimat- och resurseffektivitet.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn, policyn för regelefterlevnad i samband med global handel samt antikorruptionspolicyn.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Introducerade hållbarhetsutvärdering inom processen för nya produktlanseringar (NPI), inklusive ett nytt kriterium för återvinningsbarhet.
- Påbörjade etableringen av återvinningsbarhet för produkter på divisionsnivå.
- Övergick till förnybar energi för samtliga geografiska enheter där det var möjligt.
- Etablerade och uppmätte ett koncerngemensamt hälsoindex.

Nyckeltal, Mkr	2021	2020
Nettoomsättning	1 738	1 526
EBITDA	485	420
EBITDA, %	27,9	27,5
EBITA	409	359
EBITA, %	23,5	23,5
Operativt kassaflöde	376	364
Nettoskuld	1 767	1 574

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	695	625
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	11	30
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	1 553	1 535
Anställda undertecknat uppförandekoden, %	99	100
Medarbetarengagemang, skala 1-100	86	83
FoU-intensitet (FoU/Nettoomsättning), %	4,6	4,6
Energieffektivitet (sålda piSMARTpumpar/tot. pumpar), %	20	21

www.piab.com
Ordförande: Mats Rahmström ny ordförande från 22 Februari 2022
Vd: Clas Gunneberg
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Thomas Kidane

VÅR SYN

- Piab har betydande tillväxtpotential driven av den globala trenden mot ökad automatisering som gör tillverkning och logistik effektivare, säkrare och mer hållbar. Företagets innovativa kultur och förmåga har lett till ledande produkter i termer av prestanda, energieffektivitet och intelligenta egenskaper.
- Teknologiska genombrott inom robotik och konnektivitet innebär många möjligheter för Piab. Företaget kommer att fortsätta att investera i produktutveckling för att ligga i framkant inom innovation och för att expandera geografiskt. Piab kommer att fortsätta att identifiera strategiska tilläggsförvärv för att accelerera tillväxten och expandera inom närliggande segment.

ADVANCED INSTRUMENTS

Advanced Instruments är en global leverantör av forskningsrelaterade och analytiska instrument till kunder inom bioteknologi, klinik samt livsmedelsindustrin.

7 mdr kr
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

99%
total exponering

24%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

4%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 24 procent i konstant valuta, driven av god tillväxt inom såväl engångsprodukter som tjänster och instrument.
- Justerat för förvärvsrelaterade transaktionskostnader uppgick EBITA-marginalen till 46 procent, oförändrat från 2020.
- För att förbereda Advanced Instruments för framtida tillväxt fortsatte investeringarna i ytterligare expansion av den globala kommersiella organisationen och i nya produktutvecklingsprojekt.
- Advanced Instruments förvärvade Solentim, en global ledare inom innovativa lösningar för cellinjeutveckling för biofarmaceutiska produkter. För 12-månadersperioden per den 30 juni 2021 uppgick Solentims omsättning och justerade EBITDA till cirka 17 respektive 5 MUSD. Den genomsnittliga årliga omsättningstillväxten de senaste tre åren uppgick till 38 procent. Den totala köpeskillingen uppgick till 240 MUSD, varav Patricia Industries bidrog med 170 MUSD i eget kapital.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar diversifiering av leverantörskedjan, engagerad och välutbildad personal, effektiv integration av förvärv, minskat energibehov och energikonsumtion samt innovation av nya produkter med fokus på kundnytta.
- Principerna för att hantera detta beskrivs främst i uppförandekoden och kvalitetshanteringssystemet.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Ökat användningen av virtuell service för minskad miljöpåverkan.
- Fortsatt implementering av återvinningsprogram för minskad miljöpåverkan inom verksamheten med fokus på energiförbrukning och koldioxidutsläpp.
- Fortsatt implementering av cellulärtillverkning med positiv effekt på miljöpåverkan genom eliminering av överproduktion, minskat materialavfall, övergång till bättre storleksanpassad utrustning och optimering av golvyta i produktionen.

Nyckeltal, MUSD	2021	2020
Nettoomsättning	103	77
EBITDA	38	37
EBITDA, %	37,1	47,7
EBITA	37	35
EBITA, %	35,7	46,0
Operativt kassaflöde	32	34
Nettoskuld	195	152

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	225	130
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	33	30
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	1 147	1 227[1)]
Minskning växthusgasutsläpp via virtuella tjänster, ton	8,98	7,26
Antal anställda utbildade i uppförandekoden	99	92
Antal arbetsrelaterade skador	0	1

1) Justeringar jämfört med årsredovisning 2020.

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

VÅR SYN

- Med ett starkt varumärke och anseende samt djupa kundrelationer är Advanced Instruments erkänt som den globala auktoriteten inom osmolalitetstestning och företagets produkter utgör standard inom varje huvudmarknad: bioteknologi, klinik och livsmedel.
- I närtid ligger fokus fortsatt på att ytterligare stärka företagets humankapital, expandera den direkta kommersiella kapaciteten, accelerera investeringarna i nya produkter samt på att genomföra och integrera strategiska förvärv.
- Det finns ett antal organiska och icke-organiska möjligheter till långsiktig lönsam tillväxt tack vare stark och uthållig underliggande tillväxt på samtliga huvudmarknader samt ett brett utbud av strategiska förvärvskandidater på varje huvudmarknad.

BraunAbility

BraunAbility är en global tillverkare av mobilitetsrelaterade transportlösningar, inklusive rullstolsanpassade fordon, rullstolshissar och rullstolsanpassade säten, förvaring och säkringsprodukter.

4 mdr kr
bedömt värde innehav

<1%
av totala justerade tillgångar

95%
total exponering

17%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

23%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

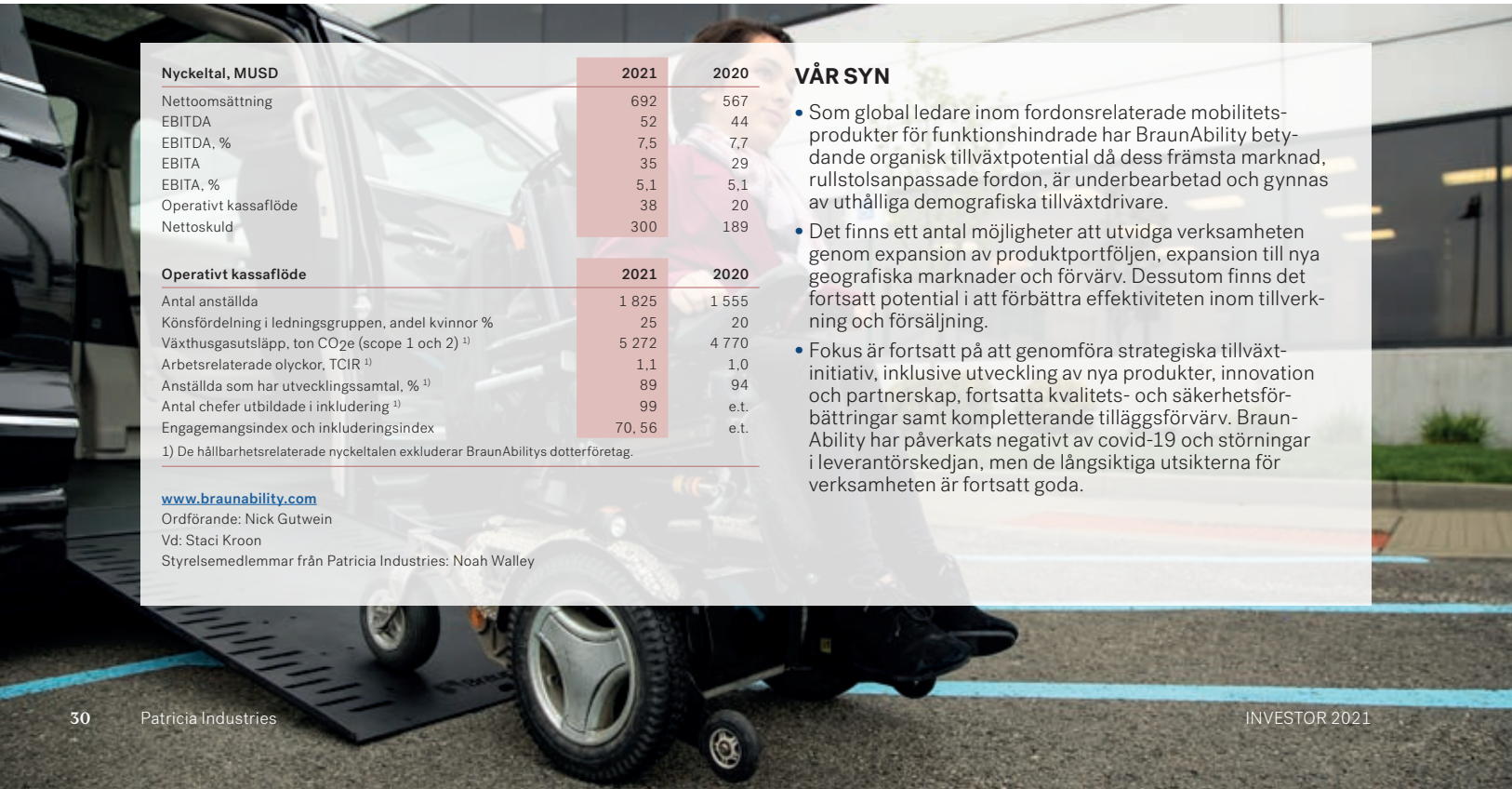
- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 17 procent i konstant valuta då efterfrågan återhämtade sig från låga nivåer föregående år på grund av covid-19. Återhämtningen drevs av segmentet Consumer, medan Commercial påverkades fortsatt negativt av den begränsade tillgången till fordonschassin.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Ökade råmaterial- och personalkostnader samt en ofördelaktig produktmix motverkades i stor utsträckning av prishöjningar och kostnadskontroll.
- BraunAbility förvärvade 51 procent av Q'Straint, den globala ledaren inom säkringslösningar för rullstolar inom privat och publik transport. Q'Straints omfattande och innovativa portfölj av säkringslösningar kompletterar BraunAbility mycket väl strategiskt. För 12-månadersperioden per 30 juni 2021 uppgick Q'Straints omsättning till cirka 61 MUSD och lönsamheten var högre än BraunAbilitys historiska lönsamhet. Transaktionen finansierades av likvida medel och 20 MUSD i eget kapital från Patricia Industries.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar produktkvalitet, kundnöjdhet, innovation, regelefterlevnad, hälsa och säkerhet på arbetsplatsen, hållbar värdekedja, finansiell hälsa och kompetensutveckling.
- Principerna för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, uppförandekoden för leverantörer, medarbetarhandboken och kvalitetspolicyn samt i företagets vision och värderingar.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Lanserade företagets första rullstolsanpassade hybridfordon.
- Genomförde en riskbedömning med avseende på mutor och korruption (ABAC) och relaterad medarbetarutbildning.
- Lanserade en medarbetarundersökning för att kunna mäta medarbetarnas engagemang och upplevda inkludering.



Nyckeltal, MUSD	2021	2020
Nettoomsättning	692	567
EBITDA	52	44
EBITDA, %	7,5	7,7
EBITA	35	29
EBITA, %	5,1	5,1
Operativt kassaflöde	38	20
Nettoskuld	300	189

Operativt kassaflöde	2021	2020
Antal anställda	1 825	1 555
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	25	20
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2) [1]	5 272	4 770
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR [1]	1,1	1,0
Anställda som har utvecklingssamtal, % [1]	89	94
Antal chefer utbildade i inkludering [1]	99	e.t.
Engagemangsindex och inkluderingsindex	70, 56	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 ledare inom fordonsrelaterade mobilitetsprodukter för funktionshindrade har BraunAbility betydande organisk tillväxtpotential då dess främsta marknad, rullstolsanpassade fordon, är underbearbetad och gynnas av uthålliga demografiska tillväxtdrivare.
- Det finns ett antal möjligheter att utvidga verksamheten genom expansion av produktportföljen, expansion till nya geografiska marknader och förvärv. Dessutom finns det fortsatt potential i att förbättra effektiviteten inom tillverkning och försäljning.
- Fokus är fortsatt på att genomföra strategiska tillväxtinitiativ, inklusive utveckling av nya produkter, innovation och partnerskap, fortsatta kvalitets- och säkerhetsförbättringar samt kompletterande tilläggsförvärv. BraunAbility har påverkats negativt av covid-19 och störningar i leverantörskedjan, men de långsiktiga utsikterna för verksamheten är fortsatt goda.

Vectura

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

4 mdr kr
bedömt värde innehav

<1%
av totala justerade tillgångar

99%
total exponering

–6%
rapporterad omsättningstillväxt

31%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Omsättningstillväxten uppgick till –6 procent, främst förklarat av intäktsbortfallet relaterat till avyttringen av fastigheten Grand Hôtel. Justerat för avyttringen uppgick tillväxten till 32 procent, driven av nya samhällsfastigheter.
- EBITA-marginalen uppgick till 16 procent, en förbättring från föregående år.
- Vectura avyttrade fastigheten Grand Hôtel. Nettolikviden, efter amortering av lån i Vectura, distribuerades till Patricia Industries.
- Flera förvärv av vård- och samhällsfastigheter genomfördes.
- Under 2021 minskade marknadsvärdet på fastigheterna på grund av genomförda avyttringar. Justerat för avyttringen av fastigheten Grand Hôtel ökade marknadsvärdet, drivet av förvärv av vårdfastigheter, investeringar i pågående byggprojekt samt ett lägre avkastningskrav i marknaden.
- Johan Skoglund utsågs till ny ordförande.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar affärsetik, goda arbetsförhållanden, mångfald och inkludering, bra miljö för människor i och omkring fastigheterna, innovation, klimat och cirkularitet.
- Principer som hanterar dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn och uppförandekoden för leverantörer.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Implementerade ett nytt hållbarhetsramverk baserat på Ledarskap inom klimat och cirkularitet, Innovation för människor och Alltid ta ansvar.
- För att nå klimatneutralitet 2025 säkerställdes att all energi för uppvärmning och elektricitet nu kommer från förnybara källor.
- För att förbereda sig för EU-taxonomin och TCFD genomförde Vectura en fysisk bedömning av klimatrisker inom samtliga projekt och därefter en kartläggning av portföljen.

Nyckeltal, Mkr	2021	2020
Nettoomsättning	279	298
EBITDA	172	184
EBITDA, %	61,5	61,9
EBITA, justerad	45	34
EBITA, justerad, %	16,0	11,4
Operativt kassaflöde	–355	–1 450
Nettoskuld	3 963	4 302
Fastigheternas marknadsvärde	8 388	9 182

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	33	31
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	40	40
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	383	269[1)]
Utsläppsintensitet, kg CO_2e/m^2	3,7	4,8[1)]
Energiintensitet, kWh/m^2	118	132[1)]
Anställda utbildade i affärsetik, %	e.t.[2)]	93
Medarbetarnöjdhet, Barometer Index (0-100)	83	83

1) Omräknad jämfört med årsredovisningen 2020 på grund av att beräkningsmetoden utvecklats.
2) Utbildning planerad för 2021 uppskjuten till 2022 på grund av covid-19-begränsningar.

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

VÅR SYN

- Vectura skapar värde för människor, företag och samhälle genom att utveckla byggnader, platser och upplevelser. Fastigheter erbjuder en källa till långsiktigt förutsägbart kassaflöde och potentiellt värdeskapande.
- Vecturas värdeskapande sker genom utveckling, förvaltning och ägande av hållbara och innovativa fastigheter med fokus på samhällsservice och kommersiella byggnader. Viktiga prioriteringar för Vectura är att framgångsrikt främja pågående utveckling, genomföra pågående projekt och identifiera ytterligare tillväxtmöjligheter.

ATLAS ANTIBODIES

Atlas Antibodies är en global utvecklare, tillverkare och distributör av avancerade reagenser för grundforskning och biomedicinsk forskning inom viktiga områden som onkologi och neurologi.

3 mdr kr
bedömt värde innehav

<1%
av totala justerade tillgångar

89%
total exponering

34%
organisk omsättningstillväxt, konstant valuta

34%
rapporterad EBITA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Efter förvärvet av evitria rapporteras Atlas Antibodies nu bland Patricia Industries större dotterföretag (tidigare rapporterat inom Finansiella Investeringar).
- Atlas Antibodies förvärvade evitria, en ledande producent av skräddarsydda rekombinanta antikroppar, med kunder primärt inom den biofarmaceutiska industrin. Förvärvet sammanför två innovativa företag och skapar en antikroppsfokuserad plattform med en bred kundbas inom både akademi och biofarma. evitria fortsätter att bedriva sin verksamhet som en fristående enhet under varumärket evitria. I transaktionen sköt Patricia Industries till sin 70-procentiga andel i Atlas Antibodies och cirka 2 mdr kronor i eget kapital.
- Den organiska omsättningstillväxten (pro forma, inklusive evitria) uppgick till 34 procent i konstant valuta.
- EBITA-marginalen ökade något.
- Investeringar i den kommersiella organisationen och i administrativa funktioner fortsatte.
- Nille Klaebel utsågs till ny vd från och med september 2021.

Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- Väsentliga områden omfattar medarbetarhälsa och säkerhet, mångfald och inkludering, affärsetik, klimat och miljö, produktkvalitet och innovation.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden, policyn för arbetsmiljö och hållbarhetspolicyn.

Prioriterat hållbarhetsarbete 2021

- Genom den ISO 9001-certifiering som godkändes under året integrerades hållbarhet i riskbedömingsprocessen för kvalificering av leverantörer och en första riskbedömning genomfördes.
- Under året registrerade sig Atlas Antibodies hos hållbarhetsutvärderingsföretaget EcoVadis. Atlas Antibodies erhöll silverstatus.
- Fortsatt fokus på att minska avfall längs leverantörskedjan och på att förbättra produktiviteten i viktiga produktionsprocesser.

Nyckeltal, Mkr	2021	2020
Nettoomsättning	324	247
EBITDA	162	124
EBITDA, %	50,1	50,2
EBITA	143	107
EBITA, %	44,2	43,3
Operativt kassaflöde	115	78
Nettoskuld	406	-117

Hållbarhetsrelaterade nyckeltal	2021	2020
Antal anställda	115	95
Könsfördelning i ledningsgruppen, andel kvinnor %	60	50
Växthusgasutsläpp, ton CO_2e (scope 1 och 2)	63	e.t.[1]
FoU-intensitet (FoU/försäljning), %	14	19
Medarbetare, andel kvinnor, %	70	67
Medarbetarengagemang (skala 1-5)	3,9	3,9

1) Historiska data inte tillgängligt. 2021-siffra ska användas för att uppskatta basvärdet.

www.atlasantibodies.com
Ordförande: Torben Jörgensen
Vd: Nille Klaebel
Styrelsemedlemmar från Patricia Industries: Louise Kores, Lennart Johansson

VÅR SYN

- Atlas Antibodies är en unik proteindetektions- och analysplattform som erbjuder attraktiva tillväxtmöjligheter drivet av gynnsamma marknadstrender inom till exempel medicinsk forskning och biofarmaceutisk utveckling.
- Huvudfokus under kommande år är att driva tillväxt genom innovation, geografisk expansion, nya marknadssegment och strategiska tilläggsförvärv.

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

7 mdr kr
bedömt värde innehav

1%
av totala justerade tillgångar

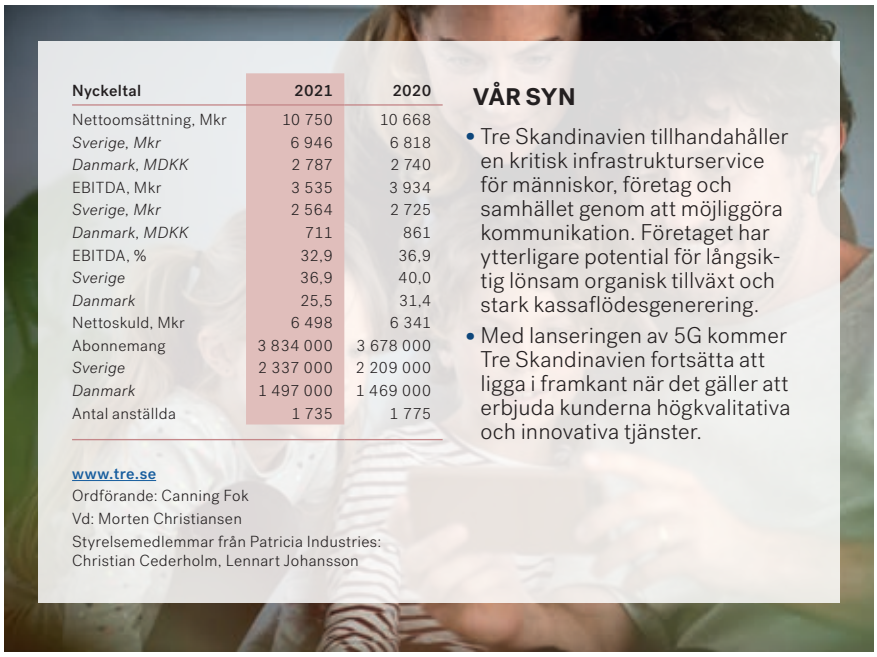
40%
kapital och röster

2%
Serviceintäkts-tillväxt

-10%
rapporterad EBITDA-tillväxt

Viktiga händelser 2021

- Abonnemangsbasen uppgick till 3 834 000, en ökning med 156 000.
- Serviceintäkterna ökade med 2 procent.
- Rapporterad EBITDA sjönk. Justerat för jämförelsestörande poster 2020 och den negativa påverkan från avyttringen av masttillgångar, ökade EBITDA.
- Tre Sverige säkrade 100MHz spektrum i 3,5 GHz-bandet i den svenska 5G-auktionen, vilket möjliggör ett attraktivt 5G-nätverk.
- Tre Danmark förvärvade 40 MHz, 120 MHz och 1 000 MHz i spektrumen 2,1 GHz, 3,5 GHz respektive 26 GHz.
- Tre Sverige uppnådde positionen tredje största telekomoperatör på den svenska marknaden.
- Tre Skandinavien distribuerade 0,4 mdr kronor till Patricia Industries.



Nyckeltal	2021	2020
Nettoomsättning, Mkr	10 750	10 668
Sverige, Mkr	6 946	6 818
Danmark, MDKK	2 787	2 740
EBITDA, Mkr	3 535	3 934
Sverige, Mkr	2 564	2 725
Danmark, MDKK	711	861
EBITDA, %	32,9	36,9
Sverige	36,9	40,0
Danmark	25,5	31,4
Nettoskuld, Mkr	6 498	6 341
Abonnemang	3 834 000	3 678 000
Sverige	2 337 000	2 209 000
Danmark	1 497 000	1 469 000
Antal anställda	1 735	1 775

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

VÅR SYN

- Tre Skandinavien tillhandahåller en kritisk infrastrukturservice för människor, företag och samhället genom att möjliggöra kommunikation. Företaget har ytterligare potential för långsiktig lönsam organisk tillväxt och stark kassaflödesgenerering.
- Med lanseringen av 5G kommer Tre Skandinavien fortsätta att ligga i framkant när det gäller att erbjuda kunderna högkvalitativa och innovativa tjänster.

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.

3 mdr kr
bedömt värde innehav

<1%
av totala justerade tillgångar

Viktiga händelser 2021

- Investeringar uppgick till 273 Mkr. Avyttringar och distribution uppgick till 2 018 Mkr.
- Innehaven i Agjunction, Neuronetics, Pulsepoint, Rocket Lawyer och Talix avyttrades helt. Noterade aktier som distribuerades till Financial Investments från Sutter Hill Ventures avyttrades. Atlas Antibodies omklassificerades till större dotterföretag och flyttades därmed från Finansiella Investeringar.

Vid utgången av 2021 utgjordes 1 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar av noterade innehav. De fem största innehaven representerade 74 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Fem största finansiella investeringarna, 31 december 2021

Företag	Region	Sektor	Noterat/ onoterat	Rapporterat värde, Mkr
CDP Holding	Asien	IT	Onoterat	773
EZ Texting	USA	IT	Onoterat	347
August Capital Partners VII	USA	Venturefond	Onoterat	283
Sutter Hill Ventures	USA	Venturefond	Onoterat	266
SmartBiz	USA	IT	Onoterat	240
Totalt				**1 910**

Investeringar i EQT

EQT är en syftesdriven global investeringsorganisation med fokus på aktiv ägarstrategi.
Investor var en av grundarna till EQT 1994 och har investerat i de flesta av dess fonder sedan starten.

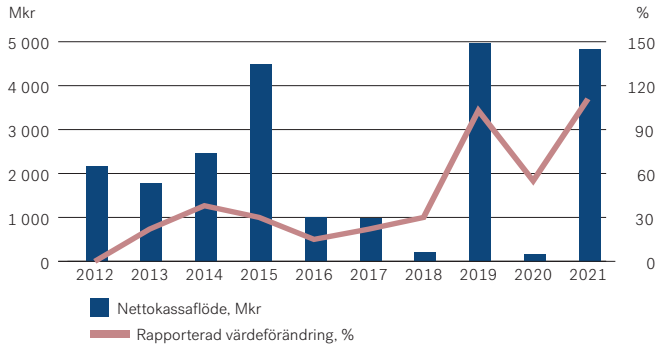
15%
av totala justerade tillgångar

117 mdr kr
justerat värde

4,8 mdr kr
nettokassaflöde till Investor

111%
värdeförändring 2021

Värdeförändring och nettokassaflöde



EQT AB

- EQT AB är en ledande förvaltare av riskkapital- och infrastrukturfonder med totalt 28 aktiva fonder och cirka 73 mdr euro i tillgångar under förvaltning.
- Under 2021 förvärvade EQT AB Exeter Property Group, vilket accelererar tillväxtambitionerna inom fastigheter. EQT AB förvärvade även Life Science Partners, vilket stärker EQT:s position som en av de ledande och mest aktiva investerarna inom den privata hälsovårdssektorn.
- Huvudfokus är att fortsätta att generera attraktiv avkastning till fondinvesterarna och fortsätta att utveckla EQT:s framgångsrika affärsmodell, byggd på industriellt värdeskapande.

135%
totalavkastning 2021

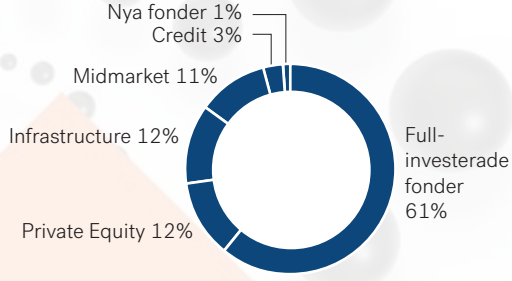
17,5%
ägarandel (kapital) i EQT AB

86 mdr kr
värde, investeringar i EQT AB

www.eqtgroup.com
Styrelsemedlemmar från Investor:
Vice ordförande Marcus Wallenberg, Johan Forssell

EQT FONDER

- Våra investeringar i EQT:s fonder har varit 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.



70%
värdeförändring 2021

31 mdr kr
värde på fondinvesteringar

11 mdr kr
totala utestående åtaganden



Vi bygger starka och hållbara företag

Finansiell utveckling

Det justerade substansvärdet, baserat på bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större dotterföretag och partnerägda investeringar, uppgick till 761 mdr kronor, en ökning om 41 procent, inklusive återlagd utdelning. Det rapporterade substansvärdet uppgick till 683 mdr kronor.

Översikt substansvärde

			Justerade värden			Rapporterade värden	
	Antal aktier 31/12 2021	Ägarandelar kapital/röster (%) 31/12 2021	Andel av totala tillgångar (%) 31/12 2021	Värde, Mkr 31/12 2021	Värde, Mkr 31/12 2020	Värde, Mkr 31/12 2021	Värde, Mkr 31/12 2020
Noterade Bolag							
Atlas Copco	207 754 141	16,9/22,3	17	128 968	87 284	128 968	87 284
ABB	265 385 142	12,9/12,9	12	91 732	60 899	91 732	60 899
SEB	456 198 927	20,8/20,8	7	57 458	38 761	57 458	38 761
AstraZeneca	51 587 810	3,3/3,3	7	54 807	42 725	54 807	42 725
Epiroc	207 757 845	17,1/22,7	6	47 298	31 089	47 298	31 089
Nasdaq	19 394 142	11,6/11,6	5	36 835	21 061	36 835	21 061
Ericsson	266 745 735	8,0/23,8	3	26 589	25 971	26 589	25 971
Sobi	107 594 165	35,0/35,0	3	19 957	17 897	19 957	17 897
Husqvarna	97 052 157	16,8/33,2	2	13 986	10 339	13 986	10 339
Wärtsilä	104 711 363	17,7/17,7	2	13 242	8 581	13 242	8 581
Electrolux	50 786 412	16,4/28,4	1	11 089	9 742	11 089	9 742
Saab	40 972 622	30,2/39,7	1	9 440	9 854	9 440	9 854
Electrolux Professional	58 941 654	20,5/32,4	0	3 677	2 729	3 677	2 729
Totalt Noterade Bolag			**66**	**515 078**	**366 932**	**515 078**	**366 932**
Patricia Industries		**Total exponering (%)**					
Dotterföretag							
Mölnlycke [1]		99	9	72 926	80 101	17 787	17 357
Laborie		98	2	14 727	7 564	8 276	7 599
Sarnova		95	1	11 099	7 925	6 527	4 094
Permobil [1]		98	1	10 747	14 528	4 363	4 088
Piab [1]		97	1	8 029	6 165	5 702	5 385
Advanced Instruments		99	1	6 952	5 472	7 082	4 998
BraunAbility		95	0	3 641	3 739	2 365	1 923
Vectura		99	0	3 630	4 202	3 705	3 926
Atlas Antibodies [2]		89	0	2 960	366	2 313	366
Grand Group		–	–	–	101	–	101
Totalt dotterföretag			**17**	**134 710**	**130 164**	**58 120**	**49 838**
Tre Skandinavien		40/40	1	6 801	8 459	5 043	4 237
Finansiella Investeringar			0	2 594	3 674	2 594	3 674
Totalt Patricia Industries exkl. kassa			**19**	**144 106**	**142 297**	**65 758**	**57 749**
Totalt Patricia Industries inkl. kassa				156 611	155 766	78 263	71 217
Investeringar i EQT							
EQT AB	174 288 016	17,5/17,7	11	85 872	36 740	85 872	36 740
Fondinvesteringar			4	30 768	20 746	30 768	20 746
Totalt Investeringar i EQT			**15**	**116 640**	**57 486**	**116 640**	**57 486**
Övriga tillgångar och skulder			0	–371	–518	–371	–518
Totala tillgångar exkl. kassa Patricia Industries			**100**	**775 453**	**566 197**	**697 105**	**481 649**
Bruttoskuld				–38 446	–41 675	–38 446	–41 675
Bruttokassa				23 955	21 862	23 955	21 862
Varav Patricia Industries				12 505	13 468	12 505	13 468
Nettoskuld				**–14 491**	**–19 812**	**–14 491**	**–19 812**
Substansvärde				**760 962**	**546 385**	**682 614**	**461 837**
Substansvärde per aktie				**248**	**178**	**223**	**151**

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.
2) Atlas Antibodies har tidigare presenterats inom Finansiella Investeringar. Efter förvärvet av evitria presenteras det nu som ett större dotterföretag.

41%
Ökning justerat substansvärde

Påverkan på substansvärdet

Påverkan på det justerade substansvärdet uppgick till 214 578 (61 366) Mkr, varav 159 327 (25 650) Mkr från Noterade Bolag, 3 694 (22 211) Mkr från Patricia Industries och 63 988 (20 409) Mkr från Investeringar i EQT.

Påverkan på det rapporterade substansvärdet uppgick till 220 778 (41 156) Mkr, varav 159 327 (25 650) Mkr från Noterade Bolag, 9 894 (2 001) Mkr från Patricia Industries och 63 988 (20 409) Mkr från Investeringar i EQT.

Nettoskuld och nettoskuldsättningsgrad

Investors nettoskuld uppgick till 14 491 (19 812) Mkr, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 1,9 (3,5) procent. Bruttokassan uppgick till 23 955 (21 862) Mkr. Vår målsättning är en nettoskuldsättningsgrad om 0-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan avvika från målnivån men bör inte överstiga 20 procent under en längre period.

Policyn justerades 2021 för att spegla justerade snarare än rapporterade totala tillgångar och är definierad för att ge oss utrymme att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.

Framtida utveckling

Oavsett hur världsekonomin och aktiemarknaden utvecklas står Investor starkt. Vi har en portfölj av ledande företag inom attraktiva marknader och en stark finansiell ställning. För att framtidssäkra våra företag, stärka deras konkurrenskraft ytterligare och maximera värdeskapandet fortsätter vi att fokusera på de prioriterade områdena hållbarhet, innovation, digitalisering samt successionsplanering och talent management.

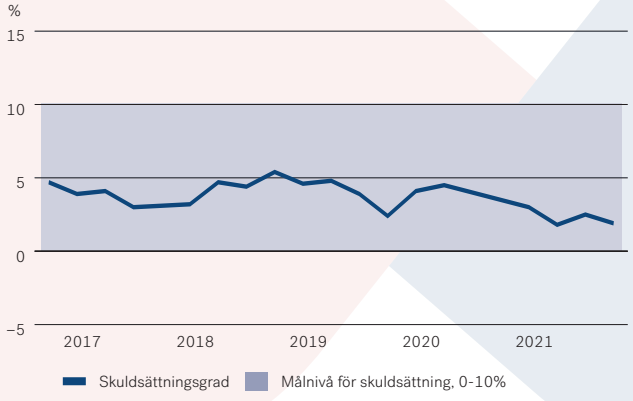
Avseende kapitalallokering kommer vi att fortsätta att investera inom samtliga affärsområden, beroende på var vi finner de mest attraktiva möjligheterna. Våra strategiska prioriteringar är att öka substansvärdet, generera en stadigt stigande utdelning och att nå våra hållbarhetsmål.

Påverkan nettoskuld

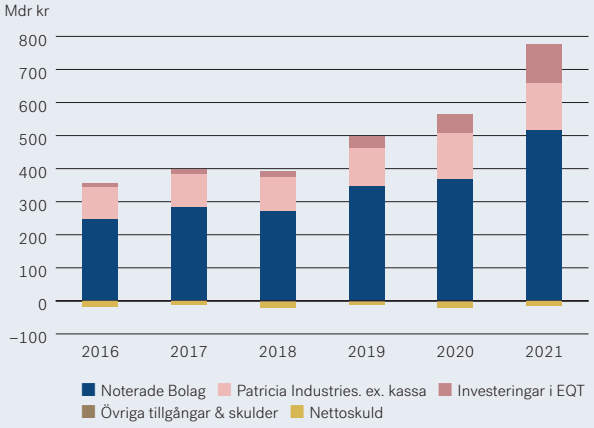
Mkr	2021
Ingående nettoskuld	**–19 812**
Noterade Bolag	
Utdelningar	10 834
Övrig kapitaldistribution	1 487
Nettoinvesteringar	–1 017
Förvaltningskostnader	–123
Totalt	**11 181**
Patricia Industries	
Erhållna likvider	8 353
Investeringar	–6 227
Överföring till Investor	–2 938
Förvaltningskostnader	–261
Övrigt [1]	111
Totalt	**–963**
Investeringar i EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott förvaltningsavgifter, vinstdelning och utdelning)	12 902
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	–8 058
Förvaltningskostnader	–9
Totalt	**4 834**
Investor övergripande	
Utbetald utdelning	–10 722
Överföring från Patricia Industries	2 938
Förvaltningskostnader	–136
Övrigt [2]	–1 810
Utgående nettoskuld	**–14 491**

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

Skuldsättningsgrad



Justerat substansvärde



Investoraktien

Totalavkastningen, det vill säga kursutvecklingen inklusive återinvesterad utdelning, för Investors B-aktie uppgick till 55 procent 2021, jämfört med 39 procent för SIXRX avkastningsindex.

Kursen för Investors A-aktie steg med 60 procent under året från 149,38 kronor till 238,60 kronor. B-aktien steg med 52 procent från 149,80 till 227,75 kronor.

Omsättning

Under 2021 uppgick omsättningen av Investoraktier på Nasdaq Stockholm till 738 (1 381) miljoner, varav 159 (143) miljoner A-aktier och 580 (1 239) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet (baserat på börsvärde) om 16 (11) procent för A-aktien och 45 (65) procent för B-aktien, jämfört med 55 (73) procent för Nasdaq Stockholm som helhet.

I genomsnitt omsattes 2,9 (5,5) miljoner aktier dagligen. Investor var den 3:e (5:e) mest omsatta aktien på Nasdaq Stockholm 2021 baserat på total omsättning. Ytterligare Investoraktier omsattes på andra handelsplatser, se sidan 39.

Ägarstruktur

Vid utgången av året uppgick Investors aktiekapital till 4 795 Mkr fördelat på 3 068 700 120 registrerade aktier, varav Investor ägde 5 242 343, med ett kvotvärde om 1,5625 kronor.

Investor hade totalt 480 153 (328 057) aktieägare vid årets utgång. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största är Wallenbergstiftelser.

Medarbetarnas ägande

För Investors samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad ersättning investera ett belopp motsvarande 10-15 procent (i vissa fall mer) av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 97 (93) procent av Investors medarbetare deltog i programmet 2021.

Återköp av egna aktier

Under 2021 återköptes 760 000 B-aktier. Nettominskningen om 210 777 B-aktier förklaras av att aktier och optioner överlåtits inom ramen för Investors program för långsiktig aktierelaterad ersättning.

Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning till aktieägarna om 4,00 (3,50) kronor per aktie, att utbetalas i två delar, 3,00 kronor per aktie i maj 2022 och 1,00 kronor per aktie i november 2022, motsvarande maximalt 12 275 (10 722) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

Föreslagen utdelning

4,00

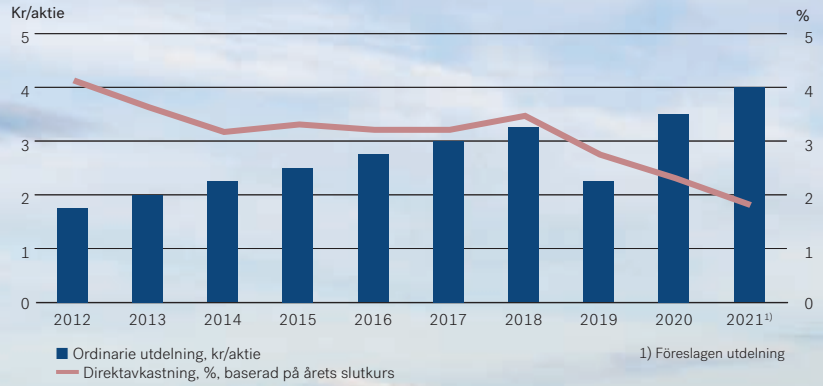
Kronor per aktie

Utdelningspolicy

Investors mål är att generera en stadigt stigande utdelning. Vår utdelningspolicy underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden: Noterade Bolag, Patricia Industries och Investeringar i EQT. Utdelningspolicyn omformulerades under 2021 men ändrades inte i sak.

2021	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionsvärde, Mkr
B-aktier, årets början	5 453 120	0,18	8,5	
Återköpta B-aktier	760 000	0,02	1,2	146,7
Överlåtna B-aktier	–970 767	–0,03	–1,5	–55,9
Vid årets slut	**5 242 343**	**0,17**	**8,2**	

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 antal registrerade aktier: 3 068 700 120, varav 1 246 763 376 A-aktier och 1 821 936 744 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEb.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per 31 december 2021: 711 mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det näst största företaget (avser primärnotering) på Nasdaq Stockholm baserat på börsvärde per den 31 december 2021.



Genomförd aktiesplit 4:1
För att öka likviditeten för vår växande aktieägarbas föreslog Investors styrelse till årsstämman 2021 en aktiesplit 4:1. Årsstämman godkände förslaget, vilket innebar att samtliga Investoraktier, både A- och B-aktier, delades upp i fyra nya aktier.

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor AB

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

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

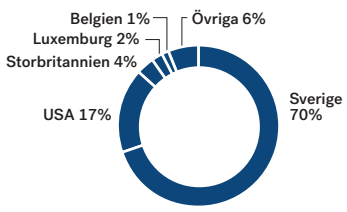
31/12 2021	% av kapitalet	% av rösterna
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	20,0	42,9
AMF Pension & Fonder	4,2	8,0
Alecta	4,0	2,3
BlackRock	2,5	1,5
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
Vanguard	2,3	1,4
First Eagle Investment Management	2,1	1,5
SEB Fonder	2,1	0,5
Marianne & Marcus Wallenbergs Stiftelse	1,9	4,1
Norges Bank	1,7	0,4

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

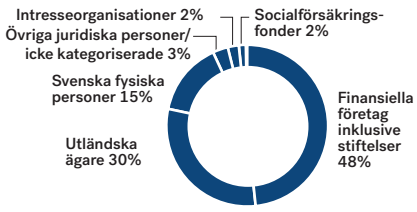
Aktieägarstatistik, 31 december 2021 (Euroclear)

Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1–500	366 284	76
501–1 000	39 901	8
1 001–5 000	54 895	11
5 001–10 000	9 715	2
10 001–15 000	3 039	1
15 001–20 000	1 923	0
20 001–	4 396	1
Totalt	**480 153**	**100**

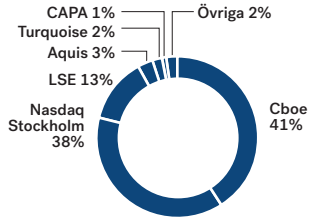
Ägarfördelning per land, % av kapital (Euroclear)



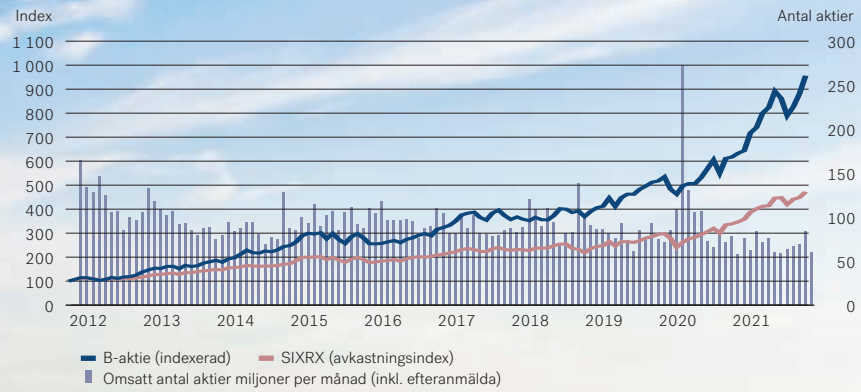
Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



Handel per handelsplats, % (Fidessa)



Totalavkastning Investor jämfört med SIXRX 2012-2021



Investor som investering

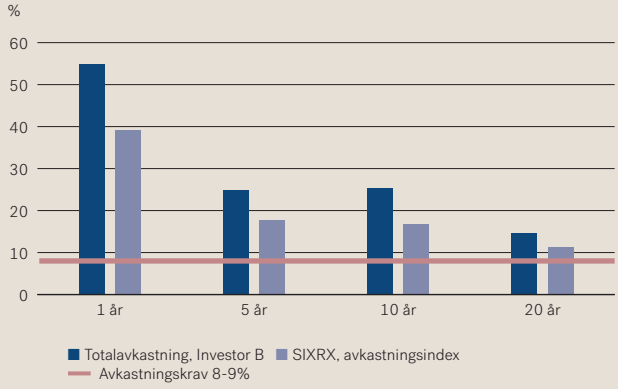
En investering i Investor erbjuder en hållbar portfölj med attraktiv värdetillväxtpotential.

I över 100 år har vi framgångsrikt byggt starka och hållbara företag. Med vår långa erfarenhet, vårt målmedvetna team och breda nätverk driver vi initiativ som maximerar långsiktigt värde. Det är det som gör oss till en engagerad ägare.

Våra noterade och onoterade branschledande företag inom verkstad, hälsovård, finansiella tjänster och teknologi är väl positionerade för att tillvarata attraktiva möjligheter relaterade till långsiktiga trender. Det är så vi erbjuder exponering mot lönsam tillväxt.

Vår starka balansräkning och vårt kassaflöde ger oss möjlighet att göra attraktiva investeringar och underbygger vårt mål att generera en stadigt stigande utdelning. Vi bedriver vår verksamhet effektivt med låga förvaltningskostnader i förhållande till våra tillgångar. Det är det som gör Investor till en konkurrenskraftig investering.

Totalavkastning, Investors B-aktie



Våra värderingar

Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag. Våra värderingar och vår kultur vägleder oss.

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.

Bidra med hjärta och tanke

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

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.

Skapa värde

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









Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet medför risker. Riskhantering är därför en kontinuerlig process i vårt dagliga arbete. 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 policyer med risknivåer, mandat och limiter för moderbolaget och dess affärsområden, medan styrelserna i dotterföretagen beslutar och följer upp policyer som har anpassats för att hantera riskerna i dotterföretagens 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 dotterföretagen. 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. 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 49, 63-65.

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.
Teknikskiftesrisk Den tekniska utvecklingen och den digitala transformeringen går snabbt. 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. Värdeskapandeplaner rapporteras till Investors och Patricia Industries styrelser. Ledningsgruppen och styrelsen diskuterar regelbundet och följer upp värdeskapandeplanerna. *För ytterligare beskrivning se Affärsmodell sidan 8.*
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.	Hållbarhetspolicyn uppdateras årligen och antas av styrelsen. Under 2021 skärpte Investor sina klimatmål ytterligare och anslöt sig till FN:s initiativ "Race to Zero". Investor har satt tydliga förväntningar på portföljbolagen. Nya åtgärder och mål har satts upp för att ytterligare framtidssäkra Investor och portföljbolagen. Investor förväntar sig att portföljbolagen kommer att fortsätta att mildra negativ miljöpåverkan och ställa om till en koldioxidsnål ekonomi, t.ex. genom att utveckla och genomföra klimatstrategier och åta sig att minska sina utsläpp i linje med Parisavtalet. Detta arbete drivs genom att styrelserepresentanterna i de enskilda företagen bland annat följer upp företagens mål och åtgärder för att minska deras miljöpåverkan. Investor bevakar och följer även upp portföljbolagens framsteg genom dialog och rapportering. *För ytterligare beskrivning och Investors TCFD-rapportering, se sidan 14-15, 120-123*
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 Investor-representanter i olika relevanta forum för att främja transparens, lika konkurrensvillkor och frihandel.

Osäkerhetsfaktorer
Affärsrisker och finansiella risker är de mest signifikanta risker och osäkerhetsfaktorer som påverkar koncernen. De senaste två åren har världsekonomin, finansiella marknader och samhällen påverkats stort av covid-19.

Just som världen sakta höll på att återhämta sig från pandemin har osäkerheten spätts på med den dramatiskt förändrade geopolitiska situationen efter Rysslands invasion av Ukraina. Utvecklingen med enormt lidande för människor och samhälle samt strängare sanktioner kan få stor påverkan på världsekonomin.

Dessutom är utmaningar i leveranskedjan, energibrist, andra geopolitiska spänningar, inflationsoro och eventuella räntehöjningar andra osäkerhetsfaktorer som på senare tid också bidragit till ökad volatilitet på de finansiella marknaderna.

De beskrivna osäkerheterna kan ha en väsentlig negativ inverkan på Investors och portföljbolagens affärsverksamhet och finansiella situation.

Risker	Riskreducerande aktiviteter
Finansiell risk Risker för förluster beroende på fluktuationer i marknadsvariabler såsom 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. 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 63-65.*
Regelefterlevnadsrisker **Affärsetisk risk** Hög etisk standard, respekt för mänskliga rättigheter och arbetsrätt 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 arbetsrättsliga regler, medför alla en väsentlig ryktesrisk och kan ha en stor negativ påverkan både på Investor, portföljbolagen och andra intressenter. **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.	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 dotterföretagen 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 118-119.* 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 i en ökande grad väsentlig operativ risk där hotet ständigt förändras. Säkerhetsincidenter, cyberattacker, dataintrång och informationsläckage kan ha en direkt påverkan på affärsverksamheten för Investor och portföljbolagen. **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 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. Investor följer upp portföljbolagens mognad och motståndskraft inom cybersäkerhet. För att öka medvetenheten i organisationen utbildas personalen regelbundet. Status och pågående aktiviteter rapporteras och diskuteras med Revisions- och riskutskottet. Styrelsen och styrelserna i portföljbolagen identifierar ständigt nyckelkompetenser som behövs för att stödja bolagens långsiktiga ambitioner och behov och kontaktar 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 utvecklingsmöjligheter genom utvärderingssamtal. *För ytterligare information se Våra värderingar sidan 41.*

Bolagsstyrningsrapport

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.

Jacob Wallenberg,
Styrelsens ordförande

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 2021.

Investor har inga avvikelser från Koden att rapportera för 2021. Investor har inte någon överträdelse av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

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

Aktier

Vid årsskiftet 2021 hade Investor 480 153 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 42,9 procent av rösterna.

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa och överlåta egna aktier. Årsstämman 2022 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2021 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

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

Bolagsstämma

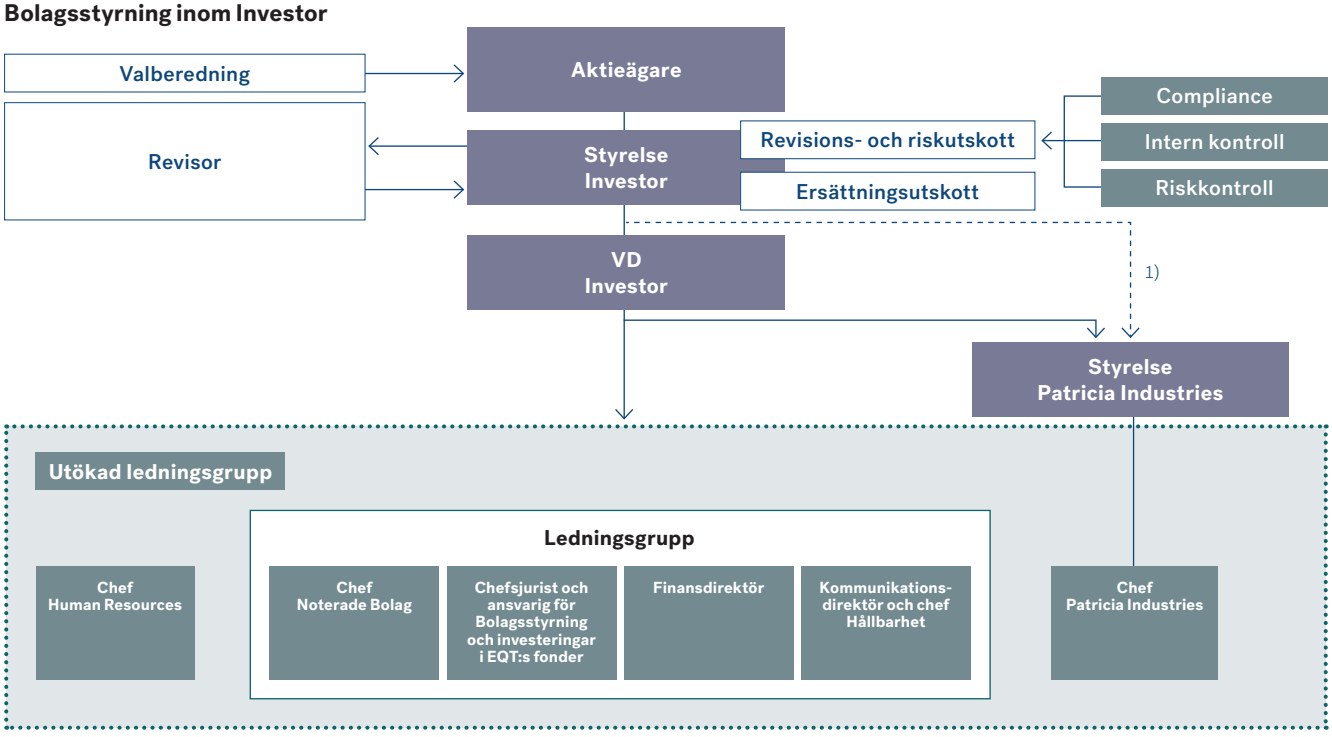
Med anledning av covid-19 pandemins effekter och utvecklingen i samhället genomfördes Investors årsstämma 2021 genom förhandsröstning med stöd av tillfälliga lagregler. Årsstämman skedde utan möjlighet för aktieägarna att närvara personligen eller genom ombud och aktieägarna utövade sin rösträtt genom att rösta på förhand, s.k. poströstning.

Investors årsstämma 2022 hålls den 3 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.

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.

Valberedning inför årsstämman 2022

Ledamöter	Utsedd av	31/12 2021, % av röster
Michael Treschow	Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande	50,1
Anders Oscarsson	AMF Pension och Fonder	8,0
Lars Isacsson	SEB-Stiftelsen	4,9
Carina Silberg	Alecta	2,3
Jacob Wallenberg	Styrelsens ordförande	

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 2021 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2022. Deloitte AB har varit bolagets revisor sedan 2013. Auktoriserade revisorn Jonas Ståhlberg är sedan 2020 huvudansvarig för revisionen.

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

Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Investors organisation och förvaltning. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Vid årsstämman 2021 valdes elva ledamöter och inga suppleanter. Lena Treschow Torell lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2021 och Isabelle Kocher respektive Sven Nyman valdes in som nya ledamöter i Investors styrelse. 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 2021. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen, exklusive vd, 40 procent (baserat på tio 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 50 och hemsidan.

Styrelsens arbete

Under året har det hållits 13 styrelsemöten (varav 2 per capsulam). Ledamöternas närvaro presenteras på sidan 50. 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 och ökad andel röster i Ericsson, investeringar i EQT-fonder, Agnafit Bidcos bud på Sobi, informationssäkerhet och cyberrisker samt andra strategiska frågor.

För att ytterligare framtidssäkra Investor och portföljbolagen har styrelsen tagit beslut om nya och uppdaterade klimatmål och om att Investor ansluter sig till FN-kampanjen ”Race to Zero”.

Styrelsen har beslutat om uppdatering av skuldsättningspolicyn där breddning av målintervallet skett i syfte att öka flexibiliteten. Styrelsen har även beslutat att omformulera utdelningspolicyn och tydliggjort att den underbyggs av kassaflöde från alla tre affärsområden. Styrelsen har också förtydligat vilka av Investors prioriteringar som är strategiska och vilka som är operativa.

Styrelsen har fått såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna, med fokus på den globala ekonomins utveckling och trender såsom hållbarhet, ökad automatisering, elektrifiering och digitalisering. Styrelsen har även lagt fokus på diskussion om makroeffekter som konsekvens av covid-19-pandemin, såsom störningar i leverantörskedjan. Styrelsen har diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi.

Bolagspresentationer av bland annat verkställande direktörerna i Electrolux Professional samt Epiroc har genomförts. Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag, då bland annat avyttringen av Grand Group och fastigheten Grand Hôtel samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner behandlats.

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

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

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

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

Styrelseutskott

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

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.

2021 års utvärdering har utförts med stöd av en extern rådgivare som enskilt intervjuat varje styrelseledamot. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av

Revisions- och riskutskott



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

Fokusområden under 2021

- 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[1)]	Närvaro/ Antal möten[2)]
Jacob Wallenberg (Ordförande)	4/4
Tom Johnstone, CBE	4/4
Hans Stråberg	3/3

1) Lena Treschow Torell, tidigare ledamot i Ersättningsutskottet, lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2021. Hans Stråberg är ledamot i Ersättningsutskottet från årsstämman 2021.
2) Per capsulam inte medräknat. Totalt antal möten: 5 (varav 1 per capsulam)

Fokusområden under 2021

- Ersättningsstrukturerna för personalen samt löne-revisionen 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, inklusive kompetensutveckling, har diskuterats.
- 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 har utarbetats till styrelsen att läggas fram till årsstämman 2022.
- Ett förslag har utarbetats till styrelsen att till årsstämman 2022 lägga fram program för långsiktig rörlig ersättning, både för Investor och Patricia Industries.

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 52.

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 2021 till 12 205 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av sidan 50 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 2021, kronor	
Styrelseordförande [1)]	2 925 000
Vice ordförande [1)]	1 700 000
Ledamot [1)]	780 000
Ordförande Revisions- och riskutskottet	320 000
Ledamot Revisions- och riskutskottet	210 000
Ordförande Ersättningsutskottet	190 000
Ledamot Ersättningsutskottet	100 000

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 räkenskapsårets slut, 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.

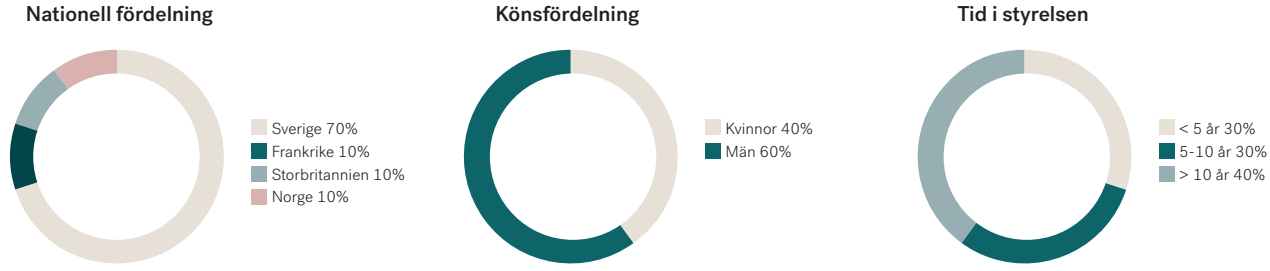
Investor har som policy att den utökade ledningsgruppen förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor med motsvarande marknadsvärde på minst en bruttoårslön för vd och minst en halv bruttoårslön för övriga medlemmar i den utökade ledningsgruppen.

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 54 och på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning.

Styrelsen har upprättat en ersättningsrapport för framläggande vid årsstämman 2022 som beskriver hur riktlinjerna för ersättning, antagna av årsstämman 2020, har implementerats under 2021. 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 2022 motsvarar huvudsakligen de program som beslutades av årsstämman 2021. Dock, lösenpriset (för Matchningsaktien i Aktiesparplanen) höjs från 2,50 kronor till 10,00 kronor. I not 11, Medarbetare och personalkostnader, samt i ersättningsrapporten respektive i stämmodokumentationen på hemsidan finns beskrivning av program för långsiktig rörlig ersättning.

Styrelsesammansättning per den 31/12 2021, exklusive anställda ledamöter (vd)



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 2021 har kontrollfunktionerna bland annat följt upp portföljbolagens ramverk för styrande dokument, med särskilt fokus på det förebyggande arbetet kring cyber och informationssäkerhet.

Riskbedömning

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

Resultatet från riskanalysen 2021 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. Covid-19 pandemin har under året krävt fortsatt fokus på kontroller med anledning av det distansarbete som krävts.

Information och kommunikation

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

Dessutom finns interna instruktioner om informationssäkerhet och hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare samt från Patricia Industries till Investor. Under 2021 har kontrollfunktionerna haft särskilt fokus på att följa upp cyber- och informationssäkerhetsarbetet. 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 dotterföretag.

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 dotterföretagen 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 2021 har Revisions- och riskutskottet fortsatt följa upp dotterföretagens 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, IVA[4)] Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, EQT AB Ledamot: AstraZeneca	Ordförande: Mölnlycke, Neptunia Invest, Stena Ledamot: ABB, Patricia Industries Medlem: IVA[4)]	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm, Patricia Industries, Svenskt Näringsliv, Wärtsilä Medlem: IVA[4)]	Ordförande: Nefab Group, IVA[4)] Business Council Ledamot: Peab, Volkswagen Group Sustainability Council
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, SAS, Stora Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholms Handelskammare, Stora, WM-data Vd: SEB Vice vd och finansdirektör: Investor	Ordförande: Electrolux, Internationella Handelskammaren, LKAB Ledamot: 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, Humana, Husqvarna, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vd: Systembolaget 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[9)]	Ja
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej[7)]	Nej[7)]	Ja	Ja	Ja
Totalt styrelsearvode, Kr [8)] (varav ARC) (varav RC)	3 325 000 (210 000) (190 000)	1 700 000	990 000 (210 000)	–	990 000 (210 000)
Aktieinnehav i Investor[10)]	586 676 A-aktier 1 262 288 B-aktier 13 619 syntetiska aktier	2 040 000 A-aktier 59 356 B-aktier	16 429 syntetiska aktier	147 020 A-aktier 187 464 B-aktier	17 788 B-aktier 8 822 syntetiska aktier

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

1) Styrelse per den 31 december 2021. Lena Treschow Torell lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2021 och Isabelle Kocher respektive Sven Nyman valdes in som nya styrelseledamöter.
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, 2019 och 2021. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

					
Tom Johnstone, CBE	**Isabelle Kocher**	**Sara Mazur**	**Sven Nyman**	**Grace Reksten Skaugen**	**Hans Stråberg**
Ledamot Medlem: RC	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot Medlem: RC
2010	2021	2018	2021	2006	2011
1955	1966	1966	1959	1953	1957
Brittisk	Fransk	Svensk	Svensk	Norsk	Svensk
M.A., University of Glasgow Honorary Doctorate in Business Administration, the University of South Carolina Honorary Doctorate in Science, Cranfield University	Examen från Ecole Normale Supérieure (Ulm), PhD (Agrégation) of Physics, examen från Ecole des Mines de Paris	Civilingenjör Elektroteknik, Teknologie Doktor Fusionsplasmafysik och Docent Fusionsplasmafysik, Kungliga Tekniska Högskolan Filosofie Hedersdoktor, Luleå Tekniska Universitet	Civilekonom och Ekon dr h.c., Handelshögskolan i Stockholm	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
Ordförande: Collegial, Combient, Husqvarna, Brittisk-Svenska Handelskammaren, Wärtsilä Ledamot: Northvolt, Volvo Cars Medlem: IVA[4)]	Ledamot: Le Cercle des Économistes, RAISE, The B Team	Ordförande: WASP Ledamot: Saab, Combient, Nobel Prize Outreach Director Strategic Research: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Medlem: IVA[4)]	Vice ordförande: SEB Ledamot: Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelse, Axel och Margaret Ax:son Johnsons Stiftelse för allmännyttiga ändamål, Ferd Holding, Handelshögskolan i Stockholm och Handelshögskoleföreningen, Nobelstiftelsens investeringskommitté	Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors Ledamot: Euronav, Lundin Energy, PJT Partners	Ordförande: Anocca, Atlas Copco, CTEK, Roxtec, SKF Ledamot: Mellbygård Medlem: IVA[4)]
Vice ordförande: Wärtsilä Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen, Wärtsilä Vd: SKF Vice vd: SKF Divisionschef, Automotive Division: SKF	Vd: Engie Ledamot: Arkema, AXA, Engie, Suez Olika positioner inom the Engie Group (tidigare GDF-Suez), Franska Finansdepartementet, inklusive industriell rådgivare till franske premiärministern	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	Ledamot: Alecta, Consilio International, Diligentia, Gambro, OM Grundare, vd, ordförande: RAM Rational Asset Management, RAM ONE Grundare, vd, ledamot: Arbitech, Lancelot Asset Management Olika positioner inom Investor och dess delägda bolag	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	Ordförande: Orchid Orthopedics Vice ordförande: Stora Enso Ledamot: Consilio International, Svenskt Näringsliv, Teknikföretagen, Hedson, N Holding, Nederman AB, Nikkarit AB Vd: Electrolux COO: Electrolux
11/11	7/8	11/11	8/8	11/11	11/11
Ja	Ja	Nej[11)]	Ja	Ja	Ja
Ja	Ja	Nej[12)]	Ja	Ja	Ja
880 000 (100 000)	780 000	780 000	780 000	1 100 000 (320 000)	880 000 (100 000)
16 429 syntetiska aktier	2 172 syntetiska aktier	25 350 B-aktier 12 894 syntetiska aktier	578 524 B-aktier	9 800 A-aktier	53 200 B-aktier 16 429 syntetiska aktier

7) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs stiftelse.
8) Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning, se not 11. Medarbetare och personalkostnader.
9) Verkställande direktör och koncernchef.
10) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2021 och inkluderar närståendes innehav, i förekommande fall.
11) Nyligen anställd i Ericsson.
12) Konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

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, Patricia Industries, Svenskt Näringsliv, Wärtsilä Medlem: IVA[1)]	Ledamot: Alecta, Electrolux, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden	Ordförande: Sveriges Kommunikatörer, Misum vid Handelshögskolan Ledamot: SEB Investment Management AB, SCC UK, Advisory Committee till Nasdaq European Markets	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)3)]	147 020 A-aktier 187 464 B-aktier	18 000 A-aktier 80 000 B-aktier	36 478 B-aktier	6 000 A-aktier 62 000 B-aktier	13 380 A-aktier 58 435 B-aktier

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.
2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2021 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.
3) Ledningens innehav i aktier och relaterade instrument framgår av not 11, Medarbetare och personalkostnader.
4) Medlemmar av den utökade ledningsgruppen. Utökade ledningsgruppen bestod per den 31 december 2021 av Investors ledningsgrupp tillsammans med två ytterligare medlemmar.

 **Jessica Häggström**[4]	 **Christian Cederholm**[4]
Chef Human Resources	Chef Patricia Industries
2017	2017
2017	2001
1969	1978
Svensk	Svensk
Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
Ledamot: Collegial, Min Stora Dag, MBA Advisory Board Handelshögskolan i Stockholm	Ledamot: Hi3G Scandinavia, Mölnlycke, Permobil, SignUp Software
Olika HR-positioner inom Ericsson: Head of HR R&D Business Unit IT & Cloud, Head of Group Talent Effectiveness, Head of HR Group Finance Konsult: Watson Wyatt	Ledamot: Aleris, Advisory Committee till Nasdaq European Markets Chef Patricia Industries Nordics Investment Manager: Investor
5 600 A-aktier 2 704 B-aktier	78 072 A-aktier 97 000 B-aktier

Ledningsgruppens möten under året
Under 2021 höll den utökade ledningsgruppen 21 schemalagda möten med fokus på affärsuppdateringar och personalfrågor, ofta relaterade till hälsa och säkerhet och framtida arbetsformer givet pandemins utveckling. Typiska ämnen var också uppdaterade hållbarhetsmål, IT-strategi, riskreducerande aktiviteter och granskningar, uppdateringar av flera EU-initiativ samt den årliga översynen av policyer och instruktioner. Dessutom behandlade fyra separata strategimöten Investors långsiktiga strategiska inriktning inklusive strategiska och operativa prioriteringar samt medarbetarutveckling.

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	316 239 648 279
Årets resultat	136 790 737 651
Totalt kronor	**453 030 385 930**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 4,00 per aktie	12 274 800 480[1)]
Till balanserade vinstmedel föres	440 755 585 450
Totalt kronor	**453 030 385 930**

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 i mars 2022. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2022.

Föreslagen utdelning uppgår till 12 275 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2021 var 682 614 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 453 030 Mkr. I fritt eget kapital ingår 374 085 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 2021 uppgick till 5 242 353. Den föreslagna utdelningen föreslås utbetalas med 3,00 kronor per aktie i maj 2022 och 1,00 krona per aktie i november 2022.

Stockholm mars 2022

Jacob Wallenberg
Ordförande

Marcus Wallenberg
Vice ordförande

Gunnar Brock
Styrelseledamot

Magdalena Gerger
Styrelseledamot

Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot

Isabelle Kocher
Styrelseledamot

Sara Mazur
Styrelseledamot

Sven Nyman
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

Hans Stråberg
Styrelseledamot

Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats i mars 2022

Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor



Vi strävar efter att vara ledande inom hållbart företagande

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

KONCERNENS RÄKNINGAR

Sid 58-61

Not		Sid
1	Väsentliga redovisningsprinciper	62
2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	62
3	Finansiella risker och riskhantering	63
4	Värdeförändringar	66
5	Rörelseförvärv	66
6	Avyttring av dotterföretag	67
7	Rörelsesegment	68
8	Intäkter	69
9	Leasing	72
10	Rörelsens kostnader	72
11	Medarbetare och personalkostnader	73
12	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	80
13	Finansnetto	80
14	Skatter	80
15	Resultat per aktie	81
16	Immateriella anläggningstillgångar	81
17	Byggnader och mark	83
18	Förvaltningsfastigheter	85
19	Maskiner och inventarier	86
20	Aktier och andelar i intresseföretag	86
21	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	88
22	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	88
23	Varulager	88
24	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	88
25	Eget kapital	88
26	Räntebärande skulder	90
27	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	91
28	Övriga avsättningar	93
29	Övriga lång- och kortfristiga skulder	93
30	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	93
31	Finansiella instrument	94
32	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	100
33	Transaktioner med närstående	100
34	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	2021	2020
Utdelningar	8	11 254	7 664
Värdeförändringar	4, 6	213 505	41 138
Nettoomsättning	8	40 737	39 323
Kostnad för sålda varor och tjänster	10	–21 743	–21 417
Försäljnings- och marknadsförings-kostnader	10	–6 072	–5 873
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	10	–8 420	–7 033
Förvaltningskostnader	10	–530	–531
Andelar i intresseföretags resultat	20	2 938	1 825
Rörelseresultat	**7**	**231 669**	**55 097**
Finansiella intäkter	13	83	1 212
Finansiella kostnader	13	–3 430	–3 185
Finansnetto		**–3 347**	**–1 973**
Resultat före skatt		**228 322**	**53 125**
Skatt	14	–357	–463
Årets resultat	**7**	**227 965**	**52 662**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		228 065	52 790
Innehav utan bestämmande inflytande		–100	–128
Årets resultat		**227 965**	**52 662**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	74,45	17,24
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	74,41	17,23

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2021	2020
Årets resultat		227 965	52 662
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		21	–15
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		46	–57
Poster som kan omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar		68	–121
Säkringskostnader		–12	–12
Omräkningsdifferenser		3 518	–4 376
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		28	–240
Summa övrigt totalresultat		**3 668**	**–4 822**
Årets totalresultat		**231 633**	**47 840**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		231 708	47 982
Innehav utan bestämmande inflytande		–74	–142
Årets totalresultat	**25**	**231 633**	**47 840**

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2021	31/12 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	55 437	46 686
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	33 168	28 395
Byggnader och mark	9, 17	3 793	7 207
Förvaltningsfastigheter	18	7 317	4 777
Maskiner och inventarier	9, 19	2 933	2 758
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	20, 31	634 906	428 487
Aktier och andelar i intresseföretag	20	3 431	3 643
Andra finansiella placeringar	21	14 778	3 302
Långfristiga fordringar	22	3 800	3 629
Uppskjutna skattefordringar	14	891	911
Summa anläggningstillgångar		**760 454**	**529 795**
Omsättningstillgångar			
Varulager	23	6 767	5 374
Skattefordringar		662	780
Kundfordringar		5 718	5 426
Övriga fordringar	22	2 133	1 070
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	900	697
Aktier och andelar i tradingverksamheten		375	14
Kortfristiga placeringar	21	204	8 222
Likvida medel	21	18 330	19 670
Summa omsättningstillgångar		**35 088**	**41 252**
SUMMA TILLGÅNGAR		**795 542**	**571 047**

Mkr	Not	31/12 2021	31/12 2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		6 906	4 974
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		657 379	438 534
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		**682 614**	**461 837**
Innehav utan bestämmande inflytande		891	939
Summa eget kapital		**683 505**	**462 775**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	9, 26	83 966	81 776
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	27	1 068	1 186
Övriga långfristiga avsättningar	28	162	126
Uppskjutna skatteskulder	14	6 086	6 096
Övriga långfristiga skulder	29	6 777	4 670
Summa långfristiga skulder		**98 059**	**93 855**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	9, 26	3 255	4 709
Leverantörsskulder		3 330	2 841
Skatteskulder		453	1 098
Övriga skulder	29	1 464	1 396
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30	5 284	4 209
Kortfristiga avsättningar	28	191	164
Summa kortfristiga skulder		**13 977**	**14 417**
Summa skulder		**112 036**	**108 271**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**795 542**	**571 047**

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-reserv	Om-värder-ings-reserv	Säkrings-reserv	Säkrings-kostnads-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2021	4 795	13 533	2 327	2 616	–133	165	438 534	461 837	939	462 775
Årets resultat							228 065	228 065	–100	227 965
Årets övriga totalresultat			3 520	21	67	–12	46	3 642	26	3 668
Årets totalresultat			**3 520**	**21**	**67**	**–12**	**228 111**	**231 708**	**–74**	**231 633**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp				–1 665			1 665			
Utdelning							–10 722	–10 722		–10 722
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							–126	–126	646	521
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande									–620	–620
Av personal inlösta aktieoptioner							56	56		56
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapital instrument							8	8		8
Återköp av egna aktier							–147	–147		–147
Utgående eget kapital 31/12 2021	**4 795**	**13 533**	**5 847**	**972**	**–66**	**153**	**657 379**	**682 614**	**891**	**683 505**

Not 25	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare								Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Mkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	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**

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2021	2020
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		11 254	7 994
Inbetalningar		39 488	37 479
Utbetalningar		–32 904	–30 985
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**17 838**	**14 488**
Erhållna räntor[1)]		257	526
Erlagda räntor[1)]		–2 400	–2 781
Betald inkomstskatt		–1 440	–1 263
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**14 256**	**10 970**
Investeringsverksamheten			
Förvärv[2)]		–9 695	–8 262
Avyttringar[3)]		16 779	5 816
Ökning långfristiga fordringar		–93	–303
Minskning långfristiga fordringar		101	34
Avyttring av intresseföretag		2 126	1 114
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde	5	–8 915	–14 774
Avyttring av dotterföretag	6	4 079	30
Ökning av andra finansiella placeringar[4)]		–25 603	–7 591
Minskning av andra finansiella placeringar[5)]		14 103	12 503
Förändringar av kortfristiga placeringar[6)]		8 079	–3 882
Förvärv av immateriella och materiella anläggningstillgångar		–3 799	–2 786
Försäljning av immateriella och materiella anläggningstillgångar		68	343
Försäljning av övriga investeringar		–	19
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–2 772**	**–17 739**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		494	61
Upptagna lån	26	6 172	21 714
Amortering av låneskulder	26	–8 968	–7 479
Återköp av egna aktier		–149	–11
Utbetald utdelning		–10 722	–6 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–13 174**	**7 397**
Årets kassaflöde		**–1 690**	**628**
Likvida medel vid årets början		**19 670**	**19 231**
Kursdifferens i likvida medel		350	–190
Likvida medel vid årets slut	**21**	**18 330**	**19 670**

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 2021.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS
Från 1 januari 2021 har ändringar trätt i kraft 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 har nya upplysningskrav tillkommit. Investors exponering mot referensräntor är inte väsentlig och främst kopplad till Stibor 3-mån.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2022 eller senare
Det finns inga publicerade ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning som bedöms ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Från 1 januari 2022 har ändringar gjorts i IFRS 3 Rörelseförvärv där det tydliggörs att eventualtillgångar inte ska tas med i en förvärvsanalys. I IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar har ändringar införts som förtydligar att utgifter som ska betraktas som oundvikliga vid identifiering och redovisning av förlustkontrakt omfattar dels utgifter som har ett direkt samband med avtalet, dels indirekt hänförbara utgifter.

Från 1 januari 2023 träder ändringar i kraft i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som syftar till att förtydliga när en skuld ska klassificeras som kortfristig. Dessutom ändras kravet på upplysningar om redovisningsprinciper att gälla väsentliga i stället för betydande redovisningsprinciper. I IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel införs en definition av uppskattning med syfte att klargöra skillnaden mellan förändringar i uppskattningar, bedömningar och fel. IAS 12 Inkomstskatter ändras så att det blir tydligt att transaktioner som samtidigt ger upphov till både en tillgång och en skuld inte omfattas av undantaget från att redovisa uppskjuten skatt på temporära skillnader. Inga av ändringarna som träder i kraft från 1 januari 2023 har ännu godkänts av EU.

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

Not 2 *Kritiska uppskattningar och bedömningar*

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

	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
Miljö- och klimatrelaterade risker	Vid alla bedömningar tas hänsyn till miljö- och klimatrelaterade risker. Exempelvis avseende tillgångars nyttjandeperiod, värderingar med längre än fem års tidshorisont och eventuella behov av avsättningar eller eventualförpliktelser för åtaganden kopplade till ett förändrat klimat och att påskynda och stötta omställningen till en mer fossilfri ekonomi. Faktisk och potentiell påverkan av klimatrelaterade risker framgår även av Investors separata TCFD-rapport, se sidan 123 för mer information	Not 16, 17,18,19 och 28

Not 3 Finansiella risker och riskhantering

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för många typer av risker, vilka beskrivs mer i detalj i Förvaltningsberättelsen, sid 42-43.

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 kan derivatinstrument användas. 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.

Not 3 *Finansiella risker och riskhantering*

Aktiekursrisk
Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns framförallt inom Noterade Bolag. Vid utgången av 2021 utgjorde Noterade Bolag 74 (76) procent av totala tillgångar av rapporterade värden. De noterade bolagen analyseras och följs löpande av Investors analytiker. En stor aktiekursriskexponering i ett noterat bolag 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 –51,5 (–36,7) mdr kronor.

Affärsområdet Patricia Industries, omfattande de helägda dotterföretagen, Tre Skandinavien och övriga finansiella investeringar men inte Patricia Industries kassa, utgjorde 9 (12) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden vid årets slut. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för de helägda dotterföretagen. Dock finns en aktiekursrisk kopplad till Patricia 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 (–0,1) Mkr.

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 17 (12) 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 –11,7 (–5,7) 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 2021 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 –27,2 (–1,3) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden
Noterade innehav inom samtliga affärsområden utgjorde vid årsskiftet 86 (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 –60,1 (–40,5) mdr kronor, vilket motsvarar 8,8 (8,8) 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.

Not 3 *Finansiella risker och riskhantering*

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 –1,9 (–0,3) mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle efter hedgar påverka resultat och eget kapital med –6,0 (–3,9) mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
EUR	77 832	61 554	–58 378	–60 673
USD	98 069	66 523	–38 823	–28 781
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	16 783	13 868	–7 694	–7 847
Valutor, Asien	3 718	2 978	–3 457	–3 497
Totalt	**196 403**	**144 923**	**–108 352**	**–100 797**

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

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

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

Nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr	31/12 2021	31/12 2020
EUR	18 505	2 747
USD	60 167	38 683
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	15 259	12 274
Valutor, Asien	2 678	1 979
Totalt	**96 609**	**55 684**

Den ökade nettoexponeringen i EUR beror på ökade marknadsvärden i framförallt EQT och Wärtsilä. Den ökade nettoexponeringen i USD beror framförallt på ökat marknadsvärde i Nasdaq samt de amerikanska dotterföretagens tillväxt och förvärv av bolag.

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 526 (422) MEUR, motsvarande 5,3 (4,4) mdr kronor. Dessa betalningsflöden hedgas normalt inte. En 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ger en effekt av 53 (30) MEUR i nettoresultatet. Permobils operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till motsvarande 1 033 (1 174) Mkr. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 103 (117) Mkr i nettoresultat och 48 (28) Mkr i övrigt totalresultat.

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 2021	31/12 2020
MEUR	4 768	3 664
MUSD	2 712	2 200

En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med –8,1 (–6,9) 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 AB:s 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 –339 (–204) 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 räntenivåer (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 7 818 (10 683) Mkr.

Nedanstående tabell visar värdet av räntederivaten vid utgången av året. Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 12 till 16 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån".

Räntederivat, verkligt värdesäkringar, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	1 964	5 787	2 037	8 276
Skulder	–274	–931	–328	–898

Räntederivat, kassaflödessäkringar, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	–	–	–	–
Skulder	–63	–3 270	–152	–3 060

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.

Räntekänslighet verkligtvärdevärderade lån och derivat, Mkr	31/12 2021		31/12 2020	
	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat
Säkrade lån	–704	0	–1 003	0
Swappar för säkring	852	49	1 127	64
Övriga swappar	–17	0	–22	0
Netto räntekänslighet	**131**	**49**	**102**	**64**

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

Likviditets- och finansieringsrisk

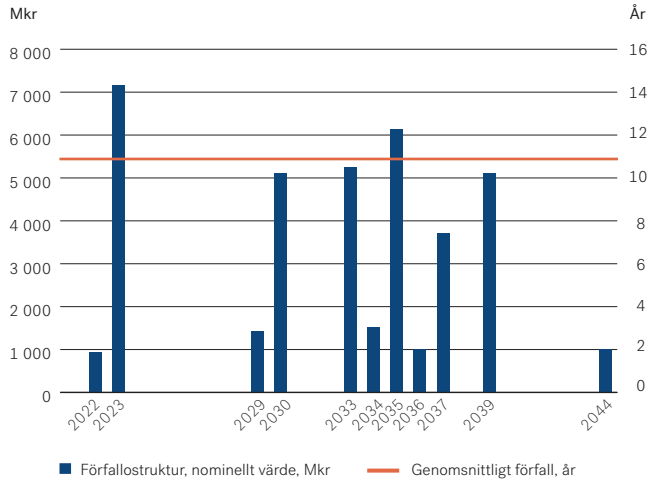
Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader.

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

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker

tillämpas limiter och instruktioner bland annat avseende genomsnittliga löptider för upptagna lån. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen över tiden, se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån", samt att diversifiera kapitalkällorna. En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. Ett proaktivt likviditetsplaneringsarbete bidrar till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 mdr euro (51,0 mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,4 mdr euro (34,9 mdr kronor).

För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECP) med rambelopp på 10,0 mdr kronor respektive 1,5 mdr USD (13,6 mdr kronor). Vid utgången av 2021 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 dotterföretag kommit överens med sina motparter om temporära villkor för finansiella nyckeltal. Vid årsskiftet uppfyllde dotterföretagen sina finansiella nyckeltal.

Med en soliditet på 86 (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 2021		31/12 2020	
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat[1], Mkr	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	–8 549	195	–5 456	146
6-12 månader	–850	–14	–745	–18
1-2 år	–13 067	195	–9 158	221
2-5 år	–32 698	617	–38 786	501
> 5 år	–49 247	2 086	–49 100	1 683

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 2021 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 2021.

Exponering per ratingkategori	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditriskexponeringen
Svenska statspapper (AAA)	100	2,5	1	0
AAA	15 006	22,9	10	44
AA	7 894	0,3	41	23
A	8 747	0	35	26
Lägre än A	2 555	4,0	28	7
Totalt	**34 302**	**10,4**	**115**	**100**

Koncernens totala kreditriskexponering vid utgången av 2021 uppgick till 34 302 (32 539) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat, vilka är inkluderade i totala kreditriskexponeringen, uppgick till 1 964 (2 037) 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 2021			31/12 2020		
Åldersanalys av fordringar, Mkr	Nominellt	Nedskrivning	Netto	Nominellt	Nedskrivning	Netto
Ej förfallet	6 446	–64	6 382	4 989	–9	4 980
Förfallet 0-30 dgr	706	–21	685	705	–6	699
Förfallet 31-90 dgr	389	–18	371	526	–4	522
Förfallet 91-180 dgr	200	–12	188	226	–4	221
Förfallet 181-360 dgr	193	–20	173	91	–46	45
Förfallet mer än ett år	104	–52	52	98	–69	29
Totalt	**8 038**	**–188**	**7 850**	**6 635**	**–138**	**6 496**

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 2021 framgår av första tabellen i denna kolumn. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 44 (43) 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.

	2021	2020
Realiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	11 551	2 136
Orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	202 279	39 272
Realiserat resultat från försäljning av dotterföretag	191	–
Övrigt	–515	–270
RR **Totalt**	**213 505**	**41 138**

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.

Piabs förvärv av Airbest
Den 31 december 2021 förvärvade Piab Airbest Technology, en ledande lokal kinesisk aktör inom Vacuum Automation. Köpeskillingen uppgick till 272 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 408 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 14 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 Pelvalon
Den 12 oktober 2021 förvärvade Laborie Pelvalon, ett medicinteknologiföretag som utvecklat produkten EclipseTM System, en innovativ, icke-invasiv, patientkontrollerad produkt för kvinnor som lider av avföringsinkontinens. Köpeskillingen uppgick till 271 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 116 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor att stärka Labories fortsatta tillväxt. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 35 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.

Sarnovas förvärv av Allied 100
Den 3 september 2021 förvärvade Sarnova Allied 100, en ledande specialdistributör av automatiserade externa hjärtdefibrillatorer (AEDs) som används i akuta situationer för att rädda liv vid plötsliga hjärtstopp. Köpeskillingen uppgick till 2 639 Mkr. I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 830 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor att tillhandahålla en komplett portfölj av AED-produkter till marknaden för första hjälpen-insatser av allmänheten. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Varumärke och Kundkontrakt. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 42 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.

Advanced Instruments förvärv av Solentim
Den 26 augusti 2021 förvärvade Advanced Instruments Solentim, en global ledare inom innovativa lösningar för cellinjeutveckling för biofarmaceutiska produkter. Köpeskillingen uppgick till 2 226 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1 172 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande förmåga att stärka den kommersiella och FoU-relaterade kapaciteten inom biofarma. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap och Varumärke. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 70 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.

Atlas Antibodies förvärv av evitria
Den 5 augusti 2021 förvärvade Atlas Antibodies evitria, en ledande producent av skräddarsydda rekombinanta antikroppar, med kunder primärt inom den biofarmaceutiska industrin. Köpeskillingen uppgick till 2 319 Mkr. I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 2 326 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande innovativa förmåga att skapa en antikroppsfokuserad plattform med en bred kundbas. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap och Kundkontrakt. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 35 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.

BraunAbilitys förvärv av Q'Straint
Den 28 maj förvärvade BraunAbility 51 procent av Q'Straint, en industriell ledare av fordonsrelaterade säkerhetslösningar för rullstolsanvändare. Köpeskillingen uppgick till 709 Mkr. I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 980 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor att accelerera innovation inom rullstolsanpassad transportteknologi för människor med funktionsvariationer. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Immateriella anläggningstillgångar i förvärvet består främst av Teknisk kunskap. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 28 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.

Permobils förvärv av Progeo
Den 28 juni 2021 förvärvade Permobil Progeo, en ledande italiensk tillverkare av manuella rullstolar. Köpeskillingen uppgick till 330 Mkr (inklusive förvärvad kassa). I den fastställda förvärvsanalysen uppgick goodwill till 192 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagens kompletterande styrkor. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 5 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*

Information om nettoomsättning och nettoresultat

Mkr	Airbest	Pelvalon	Allied 100	Solentim	evitria	Q'Straint	Progeo	Totalt
Nettoomsättning från förvärvstidpunkt till årsslutet 2021	–	–	292	63	85	280	66	786
Nettoresultat från förvärvstidpunkt till årsslutet 2021	–	–3	6	–25	27	–30	5	–20
Bedömd ökning av nettoomsättning om förvärv genomförts 1 januari 2021	92	–	688	109	93	225	50	1 257
Bedömd ökning/minskning av nettoresultat om förvärv genomförts 1 januari 2021	–	–	–22	19	39	74	9	119

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Airbest	Pelvalon	Allied 100	Solentim	evitria	Q'Straint	Proego	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	–	155	775	1 241	267	995	62	3 495
Materiella anläggningstillgångar	23	–	30	2	18	32	13	118
Andra finansiella placeringar	–	–	–	–	–	–	1	1
Varulager	19	–	100	45	1	127	33	325
Kundfordringar	15	0	127	10	25	71	35	284
Övriga kortfristiga fordringar	0	0	26	10	3	12	19	70
Likvida medel	18	0	24	76	30	26	68	241
Långfristiga räntebärande skulder	–92	–	–	–	–286	–1 380	–7	–1 766
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–123	–309	–57	–	–16	–504
Övriga kortfristiga skulder	–119	0	–149	–22	–8	–55	–70	–422
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	**–136**	**155**	**809**	**1 054**	**–7**	**–172**	**139**	**1 842**
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–99	–	–99
Koncerngoodwill	408	116	1 830	1 172	2 326	980	192	7 024
Köpeskilling	**272**	**271**	**2 639**	**2 226**	**2 319**	**709**	**330**	**8 766**

Not 6 Avyttring av dotterföretag

I april 2021 ingicks avtal om att sälja Grand Group och fastigheten Grand Hôtel till FAM AB. I maj 2021 slutfördes avyttringen vilken omfattade hotellverksamheterna Grand Hôtel, Lydmar Hotel och The Sparrow Hotel, samt fastigheten Grand Hôtel.

Köpeskillingen för hotellverksamheten uppgick till 260 Mkr och betalades kontant. Transaktionsvärdet för fastigheten var cirka 3,6 mdr kronor och nettolikviden uppgick till cirka 1,5 mdr kronor efter amortering av skuld inom Vectura.

Vinsten vid avyttringen av de avyttrade verksamheterna och fastigheten uppgick till 290 Mkr och ingår i Värdeförändringar i resultaträkningen för koncernen för 2021.

För perioden från den 1 januari 2021 till tidpunkten för avyttring bidrog hotellverksamheten med en nettoomsättning om 68 Mkr och ett nettoresultat om –82 Mkr till koncernens resultat för 2021.

Tillgångar och skulder över vilka kontrollen förlorats

Mkr	2021
Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar	22
Byggnader, mark och inventarier	3 905
Uppskjutna skattefordringar och övriga långfristiga fordringar	13
Varulager och övriga kortfristiga fordringar	154
Likvida medel	59
Uppskjutna skatteskulder och övriga långfristiga skulder	–506
Kortfristiga skulder	–218
Avyttrade nettotillgångar	**3 430**
Vinst vid avyttring	290
Total köpeskilling	**3 720**
Köpeskilling erhållen i likvida medel	2 755
Återbetalning av lån	1 024
Avgår: likvida medel i avyttrade bolag	–59
Total erhållen köpeskilling	**3 720**

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 16-21.

I Patricia Industries ingår de helägda dotterföretagen, Tre Skandinavien, den tidigare IGC-portföljen, samt alla övriga finansiella investeringar förutom Investors trading, se sidorna 22-33.

Affärsområdet Investeringar i EQT utgörs av innehav i EQT AB och EQT:s fonder, se sidan 34.

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 2021	Noterade Bolag	Patricia Industries	Investeringar i EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	10 834		418	2	11 254
Värdeförändringar	148 616	1 722	63 174	–6[1]	213 505
Nettoomsättning		40 737			40 737
Kostnad för sålda varor och tjänster		–21 743		0	–21 743
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–6 072			–6 072
Administrations- forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	0	–8 391	–5	–24	–8 420
Förvaltningskostnader	–123	–261	–9	–136	–530
Andelar i intresseföretags resultat		2 938			2 938
RR Rörelseresultat	**159 327**	**8 928**	**63 578**	**–164**	**231 669**
Finansnetto		–1 791		–1 556	–3 347
Skatt		–312		–45	–357
RR Årets resultat	**159 327**	**6 825**	**63 578**	**–1 765**	**227 965**
Innehav utan bestämmande inflytande		100		0	100
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	**159 327**	**6 926**	**63 578**	**–1 765**	**228 065**
Utdelning				–10 722	–10 722
Övrig egetkapitalpåverkan[2]		2 968	410	56	3 435
Påverkan på substansvärdet	**159 327**	**9 894**	**63 988**	**–12 431**	**220 778**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2021					
Aktier och andelar	515 220	6 310	116 800	381	638 711
Övriga tillgångar		130 129		783	130 912
Övriga skulder	–141	–70 681	–160	–1 535	–72 518
Nettoskuld/-kassa[3]		12 505		–26 997	–14 491
Totalt substansvärde inklusive nettoskuld/-kassa	**515 078**	**78 263**	**116 640**	**–27 367**	**682 614**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		3 425			3 425
Årets kassaflöde	11 180	1 551	4 900	–19 323	–1 690
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område[4]					
Sverige		44 953		19	44 972
Europa exkl. Sverige		8 206			8 206
USA		48 037		56	48 093
Övriga länder		1 378			1 378

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 1 236 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 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		46 856		16	46 872
Europa exkl. Sverige		4 495			4 495
USA		37 729		62	37 791
Övriga länder		664			664

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 8 Intäkter

Redovisningsprinciper
I rörelseresultatet ingår utdelningar och nettoomsättning.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Nettoomsättning
Nettoomsättning inkluderar intäkter från avtal med kunder, samt intäkter från leasing (inom verksamhetsområdet Fastigheter).

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, samt leasing, 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

	2021	2020	Förändring	%
Avtalstillgångar	63	0	63	e.t
Avtalsskulder	–254	–400	147	–37
Netto avtalstillgångar/-skulder	**–190**	**–400**	**210**	**–52**

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 2021	Verksamhetsområden						
	Hälsovårds-produkter	Sjukvårds-tjänster	Hotell	Fastigheter	Osmolalitets-testning	Grip- och förflyttnings-lösningar	Totalt
Geografisk marknad:							
Sverige	747	359	68	229	1	102	1 506
Skandinavien, exkl. Sverige	1 182	8			4	51	1 246
Europa, exkl. Skandinavien	10 006	53			203	721	10 982
USA	21 463	261			534	436	22 694
Nordamerika, exkl. USA	750	0			41	94	885
Sydamerika	281				9	58	347
Afrika	483	0			4	6	492
Australien	908				12	11	930
Asien	1 295	26			73	260	1 654
Totalt	**37 116**	**707**	**68**	**229**	**880**	**1 738**	**40 737**[1)]
Intäktsslag:							
Varuförsäljning	35 594				779	1 713	38 087
Tjänsteuppdrag	1 443	707	68		101	25	2 343
Intäkter från leasing	70			224			293
Övriga intäkter	9			5			14
Totalt	**37 116**	**707**	**68**	**229**	**880**	**1 738**	**40 737**
Försäljningskanaler:							
Genom distributörer	20 813		41		432	691	21 977
Direkt till kund	16 303	707	27	229	447	1 047	18 760
Totalt	**37 116**	**707**	**68**	**229**	**880**	**1 738**	**40 737**
Tidpunkt för intäktsredovisning:							
Varor och tjänster överförda vid ett tillfälle	36 734	707			856	1 738	40 035
Varor och tjänster överförda över tid	382		68	229	23		702
Totalt	**37 116**	**707**	**68**	**229**	**880**	**1 738**	**40 737**

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**

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

	2021	2020
Upplysningar avseende finansiella resultat		
– Avskrivningsbelopp för nyttjanderätt byggnader	–331	–352
– Avskrivningsbelopp för nyttjanderätt maskiner och inventarier	–123	–109
– Räntekostnad för leasingskulder	–64	–78
– Kostnad för korttidsleasingavtal	–38	–27
– Kostnad för leasing av tillgångar av lågt värde	–10	–7
– Kostnad avseende variabla leasingavgifter	–	–6
Upplysningar avseende kassaflöden		
– Kassautflöde för leasingavtal, räntor	–64	–78
– Kassautflöde för leasingavtal, amorteringar	–449	–429
– Kassautflöde för leasingavtal, tillgångar av lågt värde och korttidsleasingavtal	–56	–34
Upplysningar avseende finansiell ställning		
– Redovisat värde på nyttjanderätter per 31 december som ingår i:		
Byggnader och mark	1 621	1 860
Maskiner och inventarier	237	214
– Leasingskuld per 31 december som ingår i:		
Långfristiga räntebärande skulder	1 468	1 706
Kortfristiga räntebärande skulder	436	392

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

	2021	2020
Operationella leasingintäkter		
Totala intäkter	293	243
- varav variabla leasingintäkter	5	6
Odiskonterade leasingbetalningar att erhålla inom		
Mindre än 1 år från balansdagen	296	237
1-2 år från balansdagen	250	208
2-3 år från balansdagen	208	182
3-4 år från balansdagen	196	161
4-5 år från balansdagen	193	150
Mer än 5 år från balansdagen	1 365	1 063
Totalt	**2 509**	**2 001**

Hänvisning till leasinginformation i andra noter

Upplysning	Not	Sida
Information om nyttjanderätt byggnader	17 Byggnader och mark	84
Information om tillgångar som omfattas av ett operationellt leasingavtal som leasegivare	17 Byggnader och mark	84
Information om nyttjanderätt maskiner och inventarier	19 Maskiner och inventarier	86
Löptidsanalys för leasingskulder	26 Räntebärande skulder	90

Not 10 Rörelsens kostnader

	2021	2020
Råmaterial och förbrukningsartiklar	17 100	14 724
Personalkostnader	10 167	9 445
Av- och nedskrivningar	4 062	3 252
Övriga rörelsekostnader	5 436	7 433
Totalt	**36 765**	**34 853**

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 1 360 (1 099) 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 verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen
Årsstämman 2020 beslöt om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Riktlinjerna framgår i sin helhet på sidan 54.

Medelantalet anställda i koncernen

	2021		2020	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	73	37	71	36
Sverige, exkl. Moderbolaget	1 753	876	1 804	914
Europa exkl. Sverige	3 615	2 041	3 527	1 984
Nord- och Sydamerika	5 370	2 310	4 693	1 807
Afrika	1	1	1	1
Asien	3 842	2 742	3 717	2 568
Australien	157	90	151	90
Totalt	**14 812**	**8 097**	**13 964**	**7 400**

Könsfördelning i styrelser och företagsledningar

	2021		2020	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Könsfördelning i procent				
Moderbolagets styrelse	64	36	60	40
Moderbolagets utökade ledningsgrupp inkl. vd	43	57	50	50
Styrelser inom koncernen[1)]	75	25	76	24
Ledningsgrupper inom koncernen	66	34	67	33

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

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 2021 (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	12 600	180	827	1 197	11 165	**25 969**	4 623	131	**30 723**
Utökade ledningsgruppen exkl. vd	21 059	300	1 374	6 223	11 130	**40 085**	9 822	982	**50 890**
Totalt	**33 659**	**480**	**2 201**	**7 420**	**22 295**	**66 054**	**14 445**	**1 113**	**81 613**
Total ersättning år 2020 (Tkr)									
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**

1) 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. Värde vid tilldelningstillfället för VD och koncernchef var 12 600 (8 284) Mkr. Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning uppgick till 4 908 (3 331) Mkr, motsvarande 39,0 (32,2) procent av fast VD-lön före skatt.
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 78 och i not 33, Transaktioner med närstående.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

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

	2021							2020						
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	111	11	56	31	12	62	282	99	15	40	29	13	58	254
Dotterföretag	6 532	1 781	91	537	564	999	10 503	6 059	986	156	491	489	1 001	9 181
Totalt	**6 642**	**1 792**	**147**	**567**	**576**	**1 061[2]**	**10 785**	**6 158**	**1 001**	**196**	**520**	**502**	**1 058[2]**	**9 435**

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.
2) Varav 109 (112) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

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

	2021				2020			
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	55	7	66	121	46	9	68	114
Dotterföretag	143	42	8 169	8 313	156	35	6 889	7 044
Totalt	**199**	**49**	**8 235**	**8 434**	**202**	**45**	**6 957**	**7 159**

1) Antal i Moderbolaget 17 (16) personer och i dotterföretag 71 (76) personer.
2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 23 (22) Mkr.
3) Omräknad för att ta hänsyn till vinstandelsprogram inom tidigare Investor Growth Capital.

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 redan ägda 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 (Matchningsaktie) för 2,50 kronor (10,00 kronor före den aktiesplit 4:1 som genomfördes under 2021). 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 ("Innehavare av Affärskritiska roller") 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.

Innehavare av Affärskritiska roller erbjuds vidare att delta med Deltagaraktier så att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och cirka 33 procent (för verkställande direktören cirka 33 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 befattning, prestation, 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 33 procent av den årliga fasta kontantersättningen före skatt.

2) Prestationsplan
Innehavare av Affärskritiska roller har, utöver Aktiesparplanen, rätt att delta i en prestationsplan. Denna plan, vilken 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 innehavare av Affärskritiska roller uppgå till mellan 20 och cirka 67 procent av respektive befattningshavares fasta kontantersättningen för 2021 (för verkställande direktören cirka 67 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. Återköp har gjorts av egna aktier för att garantera leverans. Investors program för långsiktig rörlig ersättning omfattar totalt cirka 0,85 miljoner aktier, vilket motsvarar cirka 0,2 procent av det totala antalet aktier och cirka 0,03 procent av det totala antalet röster i bolaget.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

Sammanfattning av Investors program för långsiktig aktierelaterad ersättning 2015-2021[1)]

1) Där relevant har historiska siffror i tabellerna nedan ändrats för att reflektera den aktiesplit 4:1 som genomfördes under 2021.

Matchningsaktier 2015-2021

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2021	Förverkade matchnings-aktier 2021	Lösta matchnings-aktier 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2021	Teoretiskt värde[1)], kr	Verkligt värde[2)], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3)]
2021	91 598	–	443		960	201,19	91 081[4)]	167,31	186,04	2,50	31/12 2027	3
2020	112 356	111 524	2 103	636	1 732	202,40	111 259[4)]	116,98	129,24	2,50	31/12 2026	3
2019	130 684	127 856	2 413	408	2 600	203,04	127 261[4)]	94,95	105,63	2,50	31/12 2025	3
2018	128 688	122 180	1 914		47 257	190,56	76 837	83,25	92,62	2,50	31/12 2024	3
2017	113 928	74 760	882		37 089	172,83	38 553	88,88	98,92	2,50	31/12 2023	3
2016	199 792	51 132	795		21 122	193,35	30 805	61,60	68,50	2,50	31/12 2022	3
2015	150 684	28 740	333	36	29 037	196,85	–	73,33	81,55	2,50	31/12 2021	3
Totalt	**836 132**	**516 192**	**8 440**	**1 080**	**138 837**		**384 715**					

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 nedan 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 2015-2021

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2021	Lösta matchnings-optioner 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2021	Teoretiskt värde[1)], kr	Verkligt värde[2)], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3)]
2021	183 196	–				183 196[4)]	12,52	14,60	226,20	31/12 2027	3
2020	224 712	223 464	1 276	3 836	198,03	218 352[4)]	7,24	9,39	158,15	31/12 2026	3
2019	261 368	249 128	792	5 032	203,35	243 304[4)]	5,49	6,11	129,80	31/12 2025	3
2018	257 376	230 664		109 928	202,56	120 736	5,38	5,99	114,15	31/12 2024	3
2017	227 856	163 312		89 748	181,99	73 564	6,89	7,68	121,73	31/12 2023	3
2016	399 584	90 652		37 600	195,51	53 052	7,08	8,17	85,23	31/12 2022	3
2015	301 368	47 112		47 112	193,37	–	9,69	11,19	100,83	31/12 2021	3
Totalt	**1 672 264**	**1 004 332**	**2 068**	**293 256**		**709 008**					

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 nedan 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.

Prestationsaktier 2015-2021

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2021	Förverkade prestations-aktier 2021	Lösta prestations-aktier 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2021	Teoretiskt värde[1)], kr	Verkligt värde[2)], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)
2021	485 343	–	2 335				487 678[3)]	43,01	47,98	93,82	31/12 2027	3
2020	518 904	518 904	9 730				528 634[3)]	29,89	33,46	64,68	31/12 2026	3
2019	575 256	590 368	11 077				601 445[3)]	24,32	26,88	51,73	31/12 2025	3
2018	529 484	560 576	7 524	52 660	276 600	192,23	238 840	21,66	23,98	44,10	31/12 2024	3
2017	486 364	225 144	2 179		127 333	172,44	99 990	23,20	25,69	46,04	31/12 2023	3
2016	924 268	147 868	1 782		77 709	180,42	71 941	16,68	18,57	31,38	31/12 2022	3
2015	654 340	55 308	764		56 072	202,81	–	20,15	22,46	35,85	31/12 2021	3
Totalt	**4 176 294**	**2 098 168**	**35 391**	**52 660**	**537 714**		**2 028 528**					

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:

	2021			2020[5)]		
	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	188,55	188,55	188,55	131,79	131,79	131,79
Lösenpris	2,50	226,20	94,27	2,50	158,15	65,90
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%	2,2%	0%	0%	2,9%	0%
Riskfri ränta	–0,05%	–0,05%	–0,05%	–0,32%	–0,32%	–0,32%
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.
5) Jämförelsesiffror baserade på Investoraktien är omräknade med beaktande av den split 4:1 som genomfördes i maj 2021.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

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 intjäningsperiod 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) Innehavare av Affärskritiska roller 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 Affärskritiska roller 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 innehavare av Affärskritiska roller i PI
Följande prestationsvillkor gäller för instrumenten som ställs ut under planen till innehavare av Affärskritiska roller 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 dotterföretag 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 dotterföretag 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.

Sammanfattning av Patricia Industries program för långsiktig aktierelaterad ersättning 2017-2021[1)]

1) Där relevant har historiska siffror i efterföljande tabeller ändrats för att reflektera den aktiesplit 4:1 som genomfördes under 2021.

PI-BR Planen

Matchningsaktier 2017-2021

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering 2021	Förverkade matchningsaktier 2021	Lösta matchningsaktier 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier 31/12 2021	Teoretiskt värde[1)], kr	Verkligt värde[2)], kr	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjäningsperiod (år)[3)]
2021	65 702	–	1 246				66 948[4)]	167,31	186,04	2,50	31/12 2027	3
2020	79 028	79 028					79 028[4)]	116,98	129,24	2,50	31/12 2026	3
2019	95 644	97 880	1 864	52			99 692[4)]	94,95	105,61	2,50	31/12 2025	3
2018	101 120	95 500	1 760	44	3 108	143,30	94 108	83,25	92,61	2,50	31/12 2024	3
2017	83 320	70 180	1 152		5 284	159,51	66 048	88,88	98,94	2,50	31/12 2023	3
Totalt	**359 112**	**342 588**	**4 776**	**96**	**8 392**		**338 876**					

Matchningsoptioner 2017-2021

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2021	Lösta matchningsoptioner 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner 31/12 2021	Teoretiskt värde[1)], kr	Verkligt värde[2)], kr	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjäningsperiod (år)[3)]
2021	131 404	–				131 404[4)]	13,51	15,81	226,20	31/12 2027	3
2020	158 056	158 056				158 056[4)]	8,45	11,35	158,15	31/12 2026	3
2019	191 288	186 760				186 760[4)]	6,57	12,09	129,80	31/12 2025	3
2018	202 240	179 920		5 904	104,40	174 016	6,22	8,54	114,15	31/12 2024	3
2017	166 640	130 944		10 000	151,60	120 944	7,88	11,00	121,73	31/12 2023	3
Totalt	**560 168**	**497 624**		**15 904**		**481 720**					

1) Värdet av matchningsaktierna/-optionerna 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 77 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner lösas innan intjäningsperioden upphör.
Om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier/-optioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande.
Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier/-optioner utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsaktier/-optioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

Prestationsaktier 2017-2021

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2021	Förverkade prestations-aktier 2021	Lösta prestations-aktier 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2021	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2021	438 097	–	8 209				446 306[4]	43,01	47,98	92,54	31/12 2027	3
2020	511 596	511 596	20 756				532 352[4]	29,89	33,46	63,33	31/12 2026	3
2019	611 792	623 480	11 684	360			634 804[4]	24,32	27,24	50,73	31/12 2025	3
2018	646 448	618 360	8 108	176 312	9 196	132,33	440 960	21,66	24,42	44,06	31/12 2024	3
2017	529 768	285 456	4 660		18 880	160,02	271 236	23,20	26,53	46,62	31/12 2023	3
Totalt	**2 299 604**	**2 038 892**	**45 208**	**176 672**	**28 076**		**1 879 352**					

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) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan prestationsaktier lösas innan intjäningsperioden upphör.
Om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade prestationsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande.
Om anställningen varat längre än 4 år måste prestationsaktier utnyttjas inom 12 månader.
4) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

PI-NA Planen

Matchningsaktier 2017-2021

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2021	Förverkade matchnings-aktier 2021	Lösta matchnings-aktier 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2021	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2021	28 036	–					28 036[4]	167,39	186,14	2,50	31/12 2027	3
2020	37 356	37 356		6 708			30 648[4]	117,04	129,33	2,50	31/12 2026	3
2019	46 272	46 272		8 276			37 996[4]	95,21	106,03	2,50	31/12 2025	3
2018	52 440	47 076		6 796	2 116	140,40	38 164	83,54	93,08	2,50	31/12 2024	3
2017	41 928	31 360		4 416	1 144	164,27	25 800	89,08	99,24	2,50	31/12 2023	3
Totalt	**177 996**	**162 064**		**26 196**	**3 260**		**132 608**					

Matchningsoptioner 2017-2021

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2021	Lösta matchnings-optioner 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal match-ningsoptioner 31/12 2021	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2021	56 072	–				56 072[4]	12,04	13,99	226,20	31/12 2027	3
2020	74 712	74 712				74 712[4]	8,83	11,91	158,15	31/12 2026	3
2019	92 544	92 544				92 544[4]	7,45	13,40	129,80	31/12 2025	3
2018	104 880	92 920		2 228	140,40	90 692	6,83	9,26	114,15	31/12 2024	3
2017	83 856	61 932		2 564	164,27	59 368	7,46	9,80	121,73	31/12 2023	3
Totalt	**281 280**	**247 396**		**4 792**		**242 604**					

Prestationsaktier 2017-2021

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2021	Förverkade prestations-aktier 2021	Lösta prestations-aktier 2021	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31/12 2021	Teoretiskt värde[1], kr	Verkligt värde[2], kr	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänings-period (år)[3]
2021	190 408	–					190 408[4]	44,38	49,61	106,94	31/12 2027	3
2020	254 780	254 780		45 024			209 756[4]	30,57	34,48	89,15	31/12 2026	3
2019	289 988	289 988		51 240			238 748[4]	26,86	31,01	73,18	31/12 2025	3
2018	321 608	296 448		296 448			–	24,20	28,13	55,59	31/12 2024	3
2017	268 948	204 240		28 660	7 828	164,27	167 752	24,97	28,69	59,02	31/12 2023	3
Totalt	**1 135 324**	**1 045 456**		**421 372**	**7 828**		**616 256**					

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 nedan 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.

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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	188,55	131,79	188,55	131,79	188,55	131,79	188,55	131,79	188,55	131,79	188,55	131,79
Lösenpris	2,50	2,50	226,20	158,15	94,28	65,90	2,50	2,50	226,20	158,15	94,28	65,90
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%	1,8%	2,1%	0%	0%	0%	0%	3,0%	2,3%	0%	0%
Riskfri ränta	-0,05%	-0,32%	-0,05%	-0,32%	-0,05%	-0,32%	0,73%	0,24%	0,73%	0,24%	0,73%	0,24%
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.

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

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 82 (29) Mkr utbetalats till medarbetare inom ramen för detta program, varav inget (9) Mkr till medlem av den utökade ledningsgruppen för Investor. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster till medarbetare uppgick till 37 (66) Mkr vid årets utgång, varav inget (31) Mkr till medlem av den utökade ledningsgruppen för Investor.

Investeringsprogram inom Patricia Industries dotterföretag

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, Laborie, Advanced Instruments och Atlas Antibodies, 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	2021	2020
Koncernen		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	36	52
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	118	74
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	109	112
Totalt	**263**	**238**
Moderbolaget		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	34	28
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	20	12
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	88	47
Totalt	**142**	**87**

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2021	2020
Koncernen		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	56	85
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	552	401
Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	56	85
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	62	38

Not 11 *Medarbetare och personalkostnader*

Ersättning till Moderbolagets styrelse
Årsstämman 2021 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 12 205 (10 950) Tkr, varav 10 865 (9 675) Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1 340 (1 275) Tkr som utskottsarvode.

Syntetiska aktier 2008-2021
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 2021 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2020. För år 2021 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 2026 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 2021 antog styrelsen, i likhet med 2020, 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 2021

Total ersättning år 2021 (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 2021 års syntetiska aktier	Effekt av under året lösta syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång[1]	Antal syntetiska aktier tilldelade 2021[2]	Utdelnings-justering	Lösta syntetiska aktier 2021	Antal syntetiska aktier per 31/12 2021
Jacob Wallenberg	2 925		400	3 325	997			4 322	13 365		254		13 619
Marcus Wallenberg	1 700			1 700				1 700					
Josef Ackermann[3]					597		199	796	12 538		179	5 222	7 494
Gunnar Brock[4]	390	390	210	990	1 048	102	199	2 339	19 174	2 161	316	5 222	16 429
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	390	390	210	990	529	102	199	1 821	11 709	2 161	174	5 222	8 822
Tom Johnstone, CBE	390	390	100	880	1 048	102	199	2 229	19 174	2 161	316	5 222	16 429
Isabelle Kocher	390	390		780		102		882		2 161	11		2 172
Sara Mazur	390	390		780	766	102		1 648	10 522	2 161	211		12 894
Sven Nyman	780			780				780					
Grace Reksten Skaugen	780		320	1 100				1 100					
Hans Stråberg	390	390	100	880	1 048	102	199	2 229	19 174	2 161	316	5 222	16 429
Lena Treschow Torell[5]					1 048		199	1 247	19 174		305	5 222	14 257
Sara Öhrvall[6]					281		199	481	8 652		105	5 222	3 535
Totalt	**8 525**	**2 340**	**1 340**	**12 205**	**7 361**	**613**	**1 395**	**21 574**	**133 482**	**12 967**	**2 187**	**36 557**	**112 079**

1) Omräknad för den split 4:1 som genomfördes i maj 2021.
2) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 6 maj till 14 maj 2021: 180,46 kronor.
3) Styrelseledamot till och med 8/5 2019.
4) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1 534 Tkr till Gunnar Brock.
5) Styrelseledamot till och med 5/5 2021.
6) Styrelseledamot till och med 8/5 2018.

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[1]	Antal syntetiska aktier tilldelade 2020[1, 2]	Utdelnings-justering[1]	Lösta syntetiska aktier 2020[1]	Antal syntetiska aktier per 31/12 2020[1]
Jacob Wallenberg	2 800		380	3 180	325			3 505	13 124		241		13 365
Marcus Wallenberg	1 625			1 625				1 625					
Josef Ackermann[3]					305		28	332	16 586		269	4 318	12 538
Gunnar Brock[4]	375	375	200	950	392	83	28	1 452	20 100	3 058	334	4 318	19 174
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	375	375	200	950	210	83	28	1 271	12 808	3 058	162	4 318	11 709
Tom Johnstone, CBE	375	375	95	845	392	83	28	1 347	20 100	3 058	334	4 318	19 174
Sara Mazur	375	375		750	181	83		1 014	7 330	3 058	134		10 522
Grace Reksten Skaugen	750		305	1 055				1 055					
Hans Stråberg	375	375		750	392	83	28	1 252	20 100	3 058	334	4 318	19 174
Lena Treschow Torell	375	375	95	845	392	83	28	1 347	20 100	3 058	334	4 318	19 174
Sara Öhrvall[5]					210		28	238	12 770		200	4 318	8 652
Totalt	**7 425**	**2 250**	**1 275**	**10 950**	**2 798**	**497**	**194**	**14 439**	**143 020**	**18 339**	**2 341**	**30 225**	**133 482**

1) Omräknad för den split 4:1 som genomfördes i maj 2021.
2) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 22 juni till 26 juni 2020: 122,69 kronor (omräknat för den split 4:1 som genomfördes i maj 2021).
3) Styrelseledamot till och med 8/5 2019.
4) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1 573 Tkr till Gunnar Brock.
5) Styrelseledamot till och med 8/5 2018.

Not 12 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2021	2020
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	39	40
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	2
Skatterådgivning	8	7
Andra uppdrag	1	1
Totalt huvudrevisor	**49**	**50**
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	4	3
Totalt övriga revisorer	**4**	**3**
Totalt	**54**	**54**

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 skulder kopplade till säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande, samt derivat och lån som är föremål för verkligt värdesäkring samt valutaresultat.

	2021	2020
Räntor		
Ränteintäkter	–3	13
Räntekostnader	–2 100	–2 170
Totalt räntor	**–2 103**	**–2 158**
Övriga finansiella poster		
Värdeförändringar, vinster	86	165
Valutakursvinster	–	1 035
Valutakursförluster	–548	–
Övriga poster	–782	–1 015
Totalt övriga finansiella poster	**–1 244**	**185**
RR Finansnetto	**–3 347**	**–1 973**

Övriga finansiella poster består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med –92 (–98) Mkr och omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder fastställda med hjälp av värderingstekniker 86 (165) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med 438 (33) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med –407 (–12) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 88 (–161) Mkr. I övriga poster ingår kostnad för omvärdering av skulder kopplade till säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande med –546 (–997) 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.

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.

Inkomstskatter redovisade i resultaträkningen

	2021	2020
Aktuell skatt	–946	–1 646
Uppskjuten skatt	564	713
Årets skatt	**–382**	**–933**
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	25	470
RR Redovisad skattekostnad	**–357**	**–463**

Upplysning om sambandet mellan redovisad skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2021	2020
Redovisat resultat före skatt	**228 322**	**53 125**
Skatt enligt svensk skattesats 20,6 (21,4)%	–47 046	–11 369
Skatteffekt av andra skattesatser för utländsk verksamhet	–172	–50
Skatteeffekt av ändrade skattesatser	–54	–44
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	–766	–2 837
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	47 576	13 106
Controlled Foreign Company-beskattning	0	–6
Skatteeffekt investmentföretagsstatus[1)]	509	1 050
Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader	–674	–812
Skatt hänförlig till tidigare år	25	470
Övrigt	246	30
RR Redovisad skattekostnad	**–357**	**–463**

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

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder

	31/12 2021	31/12 2020
Immateriella anläggningstillgångar	–5 444	–5 220
Materiella anläggningstillgångar	–826	–1 095
Pensionsavsättningar	306	309
Övriga avsättningar	225	188
Underskottsavdrag	218	262
Övrigt	325	371
BR Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto[1)]	**–5 195**	**–5 185**

1) Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder har kvittats om legal rätt föreligger för detta. Uppskjutna skatteskulder har kvittats mot uppskjutna skattefordringar med 874 (810) Mkr.

Förändring av uppskjutna skatter

	2021	2020
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto vid årets ingång	**–5 185**	**–5 273**
Redovisat över resultaträkningen	564	713
Förändring i övrigt totalresultat	10	61
Förvärv	–390	–888
Valutakurseffekter	–194	202
BR Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto vid årets utgång	**–5 195**	**–5 185**

Not 14 *Skatter*

Ej redovisad uppskjuten skattefordran/-skuld
Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats uppgår per 31/12 2021 till 231 (163) 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 2021 till 35 (31) 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.

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

	2021	2020
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	228 065	52 790
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	3 063,3	3 062,0
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	**74,45**	**17,24**

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2021	2020
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	3 063,2	3 061,3
Återköp av egna aktier under året, miljoner	–0,8	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	1,0	1,9
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	**3 063,5**	**3 063,2**

Resultat per aktie efter utspädning

	2021	2020
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	228 065	52 790
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	3 063,3	3 062,0
Effekt av utfärdade:		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	1,7	2,0
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	3 065,1	3 064,0
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**74,41**	**17,23**

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 (190,94) 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	2-10 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 2021	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	46 736	10 286	1 609	9 783	15 534	1 596	38 808	85 544
Rörelseförvärv	6 598	311		958	970	1 176	3 415	10 013
Internt utvecklade tillgångar			103			0	104	104
Övriga investeringar		0	143	2	0	1 722	1 868	1 868
Avyttringar och utrangeringar	-24	-4	-20	-1	-2	-24	-50	-74
Omklassificeringar	-45	42	31	2 071	-2 442	340	42	-2
Årets valutakursdifferenser	2 727	325	68	875	762	245	2 275	5 002
Vid årets slut	**55 993**	**10 961**	**1 934**	**13 688**	**14 822**	**5 056**	**46 462**	**102 455**
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets början	-50	-372	-746	-2 123	-6 588	-583	-10 413	-10 462
Avyttringar och utrangeringar	4	3	9	1	2	23	38	42
Nedskrivningar	-548[1)]		-5				-5	-553
Årets avskrivningar		-141	-166	-916	-959	-214	-2 396	-2 396
Omklassificeringar	45			-239	272	-27	6	51
Årets valutakursdifferenser	-6	-33	-21	-142	-306	-22	-524	-531
Vid årets slut	**-556**	**-543**	**-930**	**-3 418**	**-7 579**	**-824**	**-13 294**	**-13 849**
BR Redovisat värde vid årets slut	**55 437**	**10 418**	**1 005**	**10 270**	**7 243**	**4 232**	**33 168**	**88 605**
Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen								
Kostnad för sålda varor och tjänster				-155	0	-15	-170	-170
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-55	-5		-182	-30	-273	-273
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-548[1)]	-86	-166	-761	-777	-167	-1 957	-2 505
Förvaltningskostnader						-1	-1	-1
Totalt	**-548**	**-141**	**-172**	**-916**	**-959**	**-214**	**-2 402**	**-2 950**

1) Nedskrivning av goodwill relaterad till retroaktivt justerad förvärvsanalys i underkoncern.

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**

Not 16 *Immateriella anläggningstillgångar*

Nedskrivningsprövning
Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på åtta kassagenererande enheter, Mölnlycke, Permobil, BraunAbility, Laborie, Sarnova, Advanced Instrumens, Piab och Atlas Antibodies. 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. I den mån det finns miljö- och klimatrelaterade risker och möjligheter, så vägs även dessa in i prognoser och antaganden om tillväxt. Under 2021 har det inte bedömts finnas några uppenbart väsentliga klimatrisker som påverkat nedskrivningstesterna. 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 1,9-3,0 procent (1,8-2,6 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
För samtliga enheter förutom Atlas Antibodies är bedömningen att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. Atlas Antibodies förvärvade två dotterföretag under året, vilket medförde en betydande ökning av bolagets redovisade värde, där en stor del av värdet består av goodwill. Atlas Antibodies budget och prognoser visar dock på en god intjäning och det beräknade nyttjandevärdet överstiger redovisat värde med fem procent. Det beräknade nyttjandevärdet är främst känsligt för ändringar i tillväxttakt, rörelsemarginaler och diskonteringsränta. Den tillväxttakt som använts är baserad på historiska nivåer, marknadens bedömda tillväxt och planerade strategiska initiativ. Om tillväxttakten isolerat blir knappt en procentenhet lägre 2022 och framåt skulle dock nyttjandevärdet vara i linje med det redovisade värdet. Rörelsemarginalerna måste isolerat minska med knappt två procentenheter för att nyttjandevärdet ska vara i linje med det redovisade värdet. Om diskonteringsräntan isolerat ökar med mindre än en procentenhet så understiger beräknat återvinningsvärde det redovisade värdet.

31/12 2021	Goodwill, Mkr	Varumärken, Mkr[1)]	Värderingsmetod	Budget för	Finansiella prognoser till	Tillväxttakt efter prognosperiod	Diskonteringsränta (före skatt)
Kassagenererande enhet							
Mölnlycke	22 605	5 252	Nyttjandevärde	2022	2026	1,9	10,0
Sarnova	8 206	962	Nyttjandevärde	2022	2026	3,0	9,1
Laborie	6 959	176	Nyttjandevärde	2022	2026	2,5	9,4
Piab	4 518	1 045	Nyttjandevärde	2022	2026	2,9	9,6
Advanced Instruments	4 298	525	Nyttjandevärde	2022	2026	2,9	9,5
Permobil	3 431	1 443	Nyttjandevärde	2022	2026	2,5	9,8
BraunAbility	2 814	316	Nyttjandevärde	2022	2026	2,1	10,4
Atlas Antibodies	2 606	–	Nyttjandevärde	2022	2026	2,8	9,9
Totalt	**55 437**	**9 717**					

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**					

1) Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod.
2) Kassagenererande 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	5-50 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 5,75(5,42-5,65) 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 3,75 (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 34 (178) Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om 82 (453) Mkr.

Majoriteten av fastigheterna värderades under 2021.

	Omvärderingsmetoden			Anskaffningsvärdemetoden						
	Byggnader		Mark och Mark-anläggningar	Byggnader		Mark och Markanläggningar		Totalt		
31/12 2021	För eget användande	Operationell leasing	För eget användande	För eget användande	Nyttjande-rätt	För eget användande	Nyttjande-rätt	Byggnader	Mark och Mark-anläggningar	Totalt
Omvärderat anskaffningsvärde										
Vid årets början	1 918	399	2 702	1 376	2 468	89	29	6 162	2 820	8 982
Rörelseförvärv				41		3		41	3	45
Övriga investeringar	50	1		157	316	1	1	524	2	526
Avyttringar och utrangeringar	–1 652	–218	–2 195	–2	–416			–2 289	–2 195	–4 485
Omklassificeringar				25	–11	9		14	9	23
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	12	7	7					19	7	27
Årets valutakursdifferenser				105	175	7	1	280	8	288
Vid årets slut	**328**	**189**	**514**	**1 703**	**2 532**	**109**	**31**	**4 751**	**655**	**5 406**
Ackumulerade avskrivningar										
Vid årets början	–647	–59	–1	–429	–633	–2	–4	–1 768	–7	–1 775
Avyttringar och utrangeringar	582	26	1	1	98			707	1	708
Årets avskrivningar	–25	–9	0	–73	–328	–1	–3	–436	–4	–440
Omklassificeringar				–4	–24			–28		–28
Årets valutakursdifferenser				–30	–48	0	0	–77	–1	–78
Vid årets slut	**–90**	**–43**	**0**	**–535**	**–935**	**–3**	**–7**	**–1 603**	**–10**	**–1 613**
BR Redovisat värde vid årets slut	**238**	**147**	**514**	**1 168**	**1 596**	**106**	**25**	**3 148**	**645**	**3 793**
Redovisat värde om anskaffningsvärdemetoden hade använts	**45**	**25**	**33**	**1 112**	**1 402**	**105**	**25**	**2 584**	**162**	**2 746**

Not 17 *Byggnader och mark*

	Omvärderingsmetoden			Anskaffningsvärdemetoden						
	Byggnader		Mark och Mark-anläggningar	Byggnader		Mark och Markanläggningar		Totalt		
31/12 2020	För eget användande	Operationell leasing	För eget användande	För eget användande	Nyttjande-rätt	För eget användande	Nyttjande-rätt	Byggnader	Mark och Mark-anläggningar	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 anskaffningsvärde-metoden hade använts	**860**	**325**	**341**	**947**	**1 835**	**88**	**25**	**3 967**	**454**	**4 421**

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.

Marknadsvärdering av förvaltningsfastigheter

Kalkylräntan har bedömts till 4,25-7,25 (4,25-7,0) 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 3,4-5,25 (3,9-6,0) 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 249 (164) Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 420 (218) Mkr. Samtliga fastigheter värderades under 2021.

Belopp redovisade i resultaträkningen	2021	2020
Hyresintäkter	193	127
Direkta kostnader för de förvaltningsfastigheter som genererat hyresintäkter under perioden	-46	-32
Direkta kostnader för de förvaltningsfastigheter som inte genererat hyresintäkter under perioden	-3	0

	31/12 2021				31/12 2020			
	Byggnader				Byggnader			
	Byggnader	Under uppbyggnad	Mark	Totalt	Byggnader	Under uppbyggnad	Mark	Totalt
Vid årets början	3 413	262	1 101	4 777	1 749	669	442	2 861
Övriga investeringar	1 545	354	257	2 157	730	359	740	1 830
Avyttringar och utrangeringar	-162		-19	-181	-214		-29	-243
Omklassificeringar	-40	-3	43	0	658	-766	82	-26
Effekt av omvärderingar	627		-62	564	489		-134	356
BR **Redovisat värde vid årets slut**	**5 382**	**614**	**1 321**	**7 317**	**3 413**	**262**	**1 101**	**4 777**

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	3-15 år	
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år	
Nedlagda kostnader på annans fastighet	5-10 år	– eller över återstående leasingperiod om kortare

	31/12 2021						31/12 2020					
	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	2 954	1 766	230	403	58	5 411	2 979	1 824	224	287	62	5 376
Rörelseförvärv	45	32	8			85	30	83	2	5		120
Övriga investeringar	280	348	2	132	15	777	218	294	10	145	12	678
Avyttringar och utrangeringar	-98	-383	-175	-26	-3	-685	-66	-204	0	-15	-8	-294
Omklassificeringar	186	-153	3	7		44	42	-72	0			-30
Årets valutakursdifferenser	177	105	5	11	7	312	-248	-158	-6	-18	-8	-439
Vid årets slut	**3 545**	**1 715**	**73**	**534**	**77**	**5 945**	**2 954**	**1 766**	**230**	**403**	**58**	**5 411**
Ackumulerade av- och nedskrivningar												
Vid årets början	-1 322	-948	-166	-190	-27	-2 653	-1 201	-1 020	-159	-98	-21	-2 497
Avyttringar och utrangeringar	54	293	142	25	2	516	42	187	0	10	5	244
Omklassificeringar	1	-49	-2	-5		-54	-8	36	-1			27
Årets avskrivningar	-288	-236	-9	-123	-17	-673	-267	-246	-11	-109	-15	-648
Årets valutakursdifferenser	-71	-62	-4	-6	-4	-147	111	95	4	7	4	221
Vid årets slut	**-1 627**	**-1 003**	**-39**	**-298**	**-46**	**-3 011**	**-1 322**	**-948**	**-166**	**-190**	**-27**	**-2 653**
BR Redovisat värde vid årets slut	**1 919**	**712**	**34**	**237**	**31**	**2 933**	**1 632**	**817**	**64**	**214**	**31**	**2 758**

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 2021	31/12 2020
Vid årets början	3 643	4 189
Förvärv	15	-
Andelar i intresseföretags resultat	2 938	1 825
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	28	-240
Utdelningar till ägare	-3 198	-2 130
Andra förändringar i intresseföretags eget kapital	0	4
Omräkningsdifferenser	4	-5
BR Redovisat värde vid årets slut	**3 431**	**3 643**

Not 20 *Aktier och andelar i intresseföretag*

Information om väsentliga 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 2021 har ingen utdelning gjorts till Investor. 2020 skedde utdelning om 330 Mkr till Investor.

Under 2020 kommunicerade Tre Skandinavien avyttringen av företagets masttillgångar, vilket möjliggör ytterligare fokus på kärnverksamheten att erbjuda kunder högkvalitativa mobiltjänster. Under december 2020 erhölls en första likvid om 1,1 mdr kronor. Under 2021 har ytterligare likvider om 2,1 mdr kronor erhållits. Totalt förväntas 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 2021	31/12 2020
Ägarandel kapital/röster (%)	40/40	40/40
Intäkter	10 750	10 668
Årets resultat	7 262	4 678
Övrigt totalresultat	70	–597
Periodens totalresultat	7 332	4 081
Investors andel av periodens totalresultat	2 933	1 632
Total andel av årets totalresultat	**2 933**	**1 632**
Övriga intressebolag		
Andel i intresseföretags resultat	33	–46
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	0	–1
Andel i intresseföretags totalresultat	33	–47
Total andel av årets totalresultat	**2 966**	**1 586**
Hi3G Holdings AB		
Totala anläggningstillgångar	15 586	15 548
Totala omsättningstillgångar	3 059	3 852
Totala långfristiga skulder	–1 862	–7 797
Totala kortfristiga skulder	–8 717	–2 716
Totala nettotillgångar (100 %)	8 066	8 887
Investors andel av totala nettotillgångar	3 226	3 555
Andelar i Hi3G Holdings AB	3 226	3 555
Andelar i icke-materiella intresseföretag	204	89
BR Totalt andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	**3 431**	**3 643**

Finansiell information för väsentliga intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

		Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
31/12 2021 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	57 458	3 741	48 397	22 751	127	22 878	2 587 834	2 450 058
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	129 011	1 517	110 912	18 134	4 891	23 025	136 683	69 049
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	8/24	26 607	512	232 314	22 980	5 790	28 770	305 614	198 515
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/28	11 097	406	125 631	4 678	3 419	8 097	107 607	88 997
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	35/35	19 959	–	15 529	2 679	187	2 866	48 661	25 458
Electrolux Professional, Stockholm, 556003-0354	21/32	3 702	–	7 862	487	278	764	10 609	7 084
Epiroc, Stockholm, 556077-9018	17/23	47 315	519	39 645	7 069	1 655	8 724	48 583	22 798
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	9 440	193	39 154	2 025	295	2 320	65 039	41 790
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	14 000	233	47 059	4 437	1 653	6 090	50 920	29 274
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		**318 589**	**7 121**	**666 503**	**85 240**	**18 295**	**103 534**	**3 361 550**	**2 933 023**

Finansiell information för väsentliga 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**

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 2021	0–3 mån	4–6 mån	7–12 mån	13–24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	490	100	104		694
Kassa och bank	17 840				17 840
Andra finansiella placeringar				14 778	14 778
BR Totalt	**18 330**	**100**	**104**	**14 778**	**33 311**

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**

Av totalt redovisat värde är 23 955 (21 862) Mkr omedelbart tillgängliga för investeringar.

Not 22 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2021	31/12 2020
Långfristiga fordringar		
Derivat	1 964	2 015
Fordringar på MPP-stiftelser	1 781	1 571
Övrigt	55	43
BR Totalt	**3 800**	**3 629**

	31/12 2021	31/12 2020
Övriga fordringar		
Derivat	1	39
Ej erhållen köpeskilling	1 817	686
Moms	91	91
Övrigt	224	254
BR Totalt	**2 133**	**1 070**

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 2021	31/12 2020
Råvaror och förnödenheter	2 516	1 951
Pågående arbete	328	227
Färdiga varor	3 865	3 141
Förrådsvaror	59	54
BR Totalt	**6 767**	**5 374**

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2021	31/12 2020
Upplupna ränteintäkter	245	226
Andra finansiella fordringar	3	30
Upplupna kundintäkter (avtalstillgångar)	63	0
Övriga upplupna intäkter	230	170
Övriga förutbetalda kostnader	359	271
BR Totalt	**900**	**697**

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 2021	31/12 2020
Omräkningsreserv		
Vid årets början	2 327	6 929
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	3 492	–4 363
Omklassificeringsjustering till resultaträkningen	–	–
Årets förändring, intresseföretag	28	–239
	5 847	**2 327**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	2 616	2 692
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	27	–17
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	–6	2
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	–1 665	–61
	972	**2 616**
Säkringsreserv		
Vid årets början	–133	–11
Kassaflödessäkringar:		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	88	–161
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	–21	40
Årets förändring, intresseföretag	0	–1
	–66	**–133**
Säkringskostnadsreserv		
Vid årets början	165	177
Årets säkringskostnad	–12	–12
	153	**165**
Summa reserver		
Vid årets början	4 974	9 787
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	3 520	–4 601
Omvärderingsreserv	–1 644	–76
Säkringsreserv	67	–122
Säkringskostnadsreserv	–12	–12
Redovisat värde vid årets slut	**6 906**	**4 974**

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2021	2020	2021	2020
Ingående återköpta egna aktier[2]	5 453 120	7 390 520	–314	–399
Årets förändring	–210 767	–1 937 400	–91[1]	85[1]
Utgående återköpta egna aktier	**5 242 353**	**5 453 120**	**–405**	**–314**

1) I samband med lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram har erhållet lösenpris påverkat eget kapital positivt. Under 2021 har återköp av egna aktier gjorts för 147 Mkr.
2) På årsstämman 2021 för Investor beslutades om aktiesplit 4:1, vilken genomfördes i maj 2021. Jämförelsetalen har räknats om med hänsyn till denna split.

Återköpta aktier
Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 31 december 2021 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 5 242 353 (5 453 120). 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	316 240
Årets resultat	136 791
Totalt	**453 030**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 4,00 per aktie	12 275[1]
Till balanserade vinstmedel föres	440 756
Totalt	**453 030**

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

För mer information, se förvaltningsberättelsen sid 55. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 3 maj 2022. Utdelningen för 2020 uppgick till 10 722 Mkr (3,50 kronor per aktie omräknat för aktiesplit 4:1 i maj 2021) och utdelningen för 2019 uppgick till 6 889 Mkr (2,25 kronor per aktie omräknat för aktiesplit 4:1 i maj 2021). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2020 och 2019 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 justerade tillgångar) på 0-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningen kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 20 procent under en längre period. Baserat på den uppdaterade definitionen, där skuldsättningsgraden beräknas utifrån totala justerade tillgångar, var Investors skuldsättningsgrad 3,5 procent vid ingången av året och vid utgången av året 1,9 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från utdelningar från Noterade Bolag, inbetalningar från affärsområdena Investeringar i EQT och Patricia Industries, investeringar inom Noterade Bolag, Patricia Industries och EQTs fonder, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 37.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2021 uppgick totalavkastningen till 54,9 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2021	31/12 2020
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	682 614	461 837
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	891	939
Totalt	**683 505**	**462 775**

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 2021	31/12 2020
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	62 566	63 076
Banklån	19 823	16 514
Räntederivat med negativt värde	109	480
Leasing	1 468	1 706
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	–
BR Totalt	**83 966**	**81 776**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	2 198	3 809
Banklån	621	507
Räntederivat med negativt värde	–	–
Leasing	436	392
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	–	–
BR Totalt	**3 255**	**4 709**
Totalt räntebärande skulder och derivat, exklusive räntederivat med positivt värde	**87 221**	**86 484**
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–1 964	–2 015
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–	–22
Totalt	**–1 964**	**–2 037**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**85 256**	**84 448**

Leasingskuld

Förfallotidpunkt, 31/12 2021	Framtida leasing-betalningar	Ränta	Nuvärde av framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	478	–42	436
1-5 år från balansdagen	1 054	–129	924
Mer än 5 år från balansdagen	704	–161	544
Totalt	**2 236**	**–332**	**1 904**

Förfallotidpunkt, 31/12 2020	Lägsta framtida leasing-betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta 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**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande				
31/12 2021	Ingående balans	Kassaflöde	Rörelseförvärv	Valuta-effekt	Verkligt värde	Övrigt[4]	Vid årets slut
Långfristiga räntebärande skulder	80 070	1 698	764	2 380	–129	–2 285	82 498[1]
Kortfristiga räntebärande skulder	4 316	–4 017		–103	–91	2 481	2 591[2]
Långfristig leasing	1 706	–19	56	71		–346	1 468[1]
Kortfristig leasing	392	–531	93	15	–2	367	436[2]
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–2 015	–28			50	28	–1 964[3]
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–22				29	–5	228
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**84 448**	**–2 796**	**913**	**2 590**	**–143**	**245**	**85 256**

			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**

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.

73 procent av koncernens förmånsbestämda planer finns i Sverige. Övriga förmånsbestämda planer finns i USA, Belgien, Tyskland, Nederländerna, Thailand, Italien, Frankrike och Österrike. Planerna i Belgien, USA och Nederländarna är fonderade. I Sverige finns såväl fonderade som ofonderade och i övriga länder är planerna ofonderade.

Redovisade kostnader för förmånsbestämda planer i resultaträkningen och övrigt totalresultat

Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)	2021	2020
Kostnader avseende tjänstgöring	57	58
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	1	–17
Nytillkomna pensionsåtaganden	–	3
Övriga finansiella kostnader	–1	–2
Rörelsens kostnader	**57**	**42**
Räntekostnader/-intäkter, netto	12	16
Valutakursdifferenser	–	–
Finansiella kostnader	**12**	**16**
Totala kostnader i årets resultat	**70**	**59**

Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2021	2020
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	11	–15
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	0	–1
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–83	60
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	11	32
Övrigt	–	0
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	**–60**	**76**

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2021	31/12 2020
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	403	430
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	937	1 027
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**1 340**	**1 457**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–272	–271
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	**1 068**	**1 186**
Begränsningar i tillgångstaket	0	0
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	**1 068**	**1 186**

Not 27 *Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser*

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2021	31/12 2020
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 457	1 389
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	57	61
Räntekostnader	12	17
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	0	–1
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–83	60
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	11	32
Avgifter till planen från arbetsgivaren	0	0
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	1	–17
Effekter av avyttringar	–106	–
Betalningar från planen	–32	–41
Övrigt	7	–9
Valutakursdifferenser	15	–34
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	**1 340**	**1 457**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2021	31/12 2020
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	271	275
Ränteintäkter	2	3
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–11	15
Inbetalningar från arbetsgivare	6	8
Inbetalningar från plandeltagare	1	1
Effekter av avyttringar	3	–
Valutaeffekter på utländska planer	3	–3
Betalningar från planen	–15	–21
Övrigt	8	5
Valutakursdifferenser	5	–11
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	**272**	**271**

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2021	31/12 2020
Likvida medel	–	1
Egetkapitalinstrument	33	24
Skuldinstrument[1)]	12	11
Fastigheter	–	–
Övrigt[2)]	226	235
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	**272**	**271**

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 2021	31/12 2020
Restriktion tillgångstak, vid årets början	0	–
Räntenetto	–	0
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	0	0
Restriktion tillgångstak vid årets slut	**0**	**0**

För 2022 uppskattas att koncernens förväntade avgifter till de förmånsbestämda planerna kommer uppgå till 6 (22) Mkr.

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2021	Sverige	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	1,9	1,1
Framtida löneökning	1,4	2,1
Framtida pensionsökning	2,0-2,7	1,1
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	Lokala dödlighetstabeller

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

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	Over 15 år	Totalt
Kassaflöde	66	103	375	1 430	1 974

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 2021 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 2022 räknar Investorkoncernen med att betala 18 (21) Mkr i premie till Alecta.

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 2021 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 172 (148) procent.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2021	2020
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	441	397

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	1 065	1 640
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	43	76
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.

Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

	31/12 2021	31/12 2020
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	23	33
Övrigt	140	93
BR Totalt långfristiga avsättningar	**162**	**126**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Omstruktureringsreserv	15	43
Avsättning sociala avgifter LTVR	69	25
Övrigt	108	96
BR Totalt kortfristiga avsättningar	**191**	**164**
Totalt övriga avsättningar	**354**	**290**

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 2022-2027.

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 108 Mkr under 2022, 105 Mkr under 2023 och 34 Mkr under 2024 eller senare.

31/12 2021	Omstrukturerings-reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	43	58	189	290
Avsättningar under året	0	52	211	263
Återföringar under året	–29	–18	–118	–164
Redovisat värde vid årets slut	**15**	**92**	**247**	**354**

31/12 2020				
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**

Not 29 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2021	31/12 2020
Förvärvsrelaterade skulder	159	123
Skulder för aktierelaterade ersättningar	568	326
Innehav utan bestämmande inflytande[1)]	5 517	3 701
Övrigt	533	521
BR Totalt övriga långfristiga skulder	**6 777**	**4 670**

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

Derivat	147	120
Aktielån	101	0
Likvider på väg	–	15
Moms	121	363
Fordonslager finansiering	50	111
Personalrelaterade	249	226
Förskottsbetalningar från kunder	47	87
Förvärvsrelaterade skulder	95	–
Erhållna varor utan erhållen faktura	145	92
Övrigt	507	382
BR Totalt övriga kortfristiga skulder	**1 464**	**1 396**

Not 30 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2021	31/12 2020
Upplupna räntekostnader	868	834
Personalrelaterade kostnader	1 498	1 726
Kundbonus	322	285
Förskott från kunder (avtalsskulder)	254	400
Licens	1 266	–
Övrigt	1 076	964
BR Totalt	**5 284**	**4 209**

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 99.

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 99.

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

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde		
31/12 2021	Finansiella tillgångar/ skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Derivat som används i säkringsredovisning		Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	634 906			634 906	634 906
Andra finansiella placeringar	14 698		79	14 778	14 778
Långfristiga fordringar	1 781	1 964	55	3 800	3 800
Upplupna ränteintäkter			244	244	244
Kundfordringar			5 718	5 718	5 718
Övriga fordringar	1		2 131	2 133	2 133
Aktier och andelar i tradingverksamheten	375			375	375
Kortfristiga placeringar	204		0	204	204
Likvida medel	9 152		9 177	18 330	18 330
Totalt	**661 116**	**1 964**	**17 405**	**680 486**	**680 486**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder	85		83 881	83 966	88 354[1)]
Övriga långfristiga skulder	3 995	160	2 622	6 777	6 777
Kortfristiga räntebärande skulder	238		3 017	3 255	3 262[1)]
Leverantörsskulder			3 330	3 330	3 330
Övriga kortfristiga skulder	212		1 252	1 464	1 464
Upplupna räntekostnader			862	862	862
Totalt	**4 529**	**160**	**94 966**	**99 654**	**104 049**

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

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde		
31/12 2020	Finansiella tillgångar/ skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning	Derivat som används i säkringsredovisning		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.

Not 31 *Finansiella instrument*

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2021	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet			Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Totalt
	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	
Rörelseresultat						
Utdelningar	11 254					11 254
Värdeförändringar, inklusive valuta	212 645			0	–17	212 627
Kostnad för sålda varor, distributions-kostnader	11			21	90	122
Finansnetto						
Räntor	–11	5	250	–20	–2 279	–2 056
Värdeförändringar	–8	22	–367		438	86
Valutakursförändringar	–129	43	274	86	–1 010	–735
Totalt	**223 762**	**70**	**157**	**87**	**–2 779**	**221 298**

2020	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet			Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		Totalt
	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	
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**

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. 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 bredvid.

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.

Övriga långfristiga skulder

Beräkning av värdet på utfärdade säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden samt värderingsmultiplar.

Värdet på skulder för aktierelaterade ersättningar och onoterade optioner beräknas främst 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 2021					31/12 2020				
	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[2]	598 769	2 355	33 756	25	634 906	401 958	2 104	24 409	16	428 487
Andra finansiella placeringar	14 543		160	75	14 778	3 101		120	81	3 302
Långfristiga fordringar			3 745	55	3 800			3 586	43	3 629
Övriga fordringar	22	1		2 109	2 133		39		1 031	1 070
Aktier och andelar i tradingverksamheten	375				375	14				14
Kortfristiga placeringar	204			1	204	8 222				8 222
Likvida medel	9 152			9 177	18 330	10 518			9 151	19 670
Totalt	**623 065**	**2 357**	**37 661**	**11 442**	**674 524**	**423 813**	**2 143**	**28 114**	**10 323**	**464 394**
Finansiella skulder										
Långfristiga räntebärande skulder			46	83 920	83 966		269	59	81 448	81 776
Övriga långfristiga skulder			5 935	842	6 777			4 179	492	4 670
Kortfristiga räntebärande skulder		228		3 027	3 255				4 709	4 709
Övriga kortfristiga skulder	117	131	101	1 114	1 464	6	114	117	1 159	1 396
Totalt	**117**	**359**	**6 082**	**88 903**	**95 462**	**6**	**382**	**4 355**	**87 807**	**92 551**

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.
2) Balansposten består av följande delposter:

Noterade aktier inom Noterade Bolag	512 864	2 355			515 220	364 905	2 104			367 009
Noterade aktier i EQT AB	85 872				85 872	36 740				36 740
Fondandelar inom Investeringar i EQT			30 928		30 928			20 907		20 907
Aktier och andelar inom Finansiella Investeringar	33		2 654		2 687	313		3 384		3 697
Övriga aktier och andelar värderade till verkligt värde			174	25	199			118	16	134
	598 769	2 355	33 756	25	634 906	401 958	2 104	24 409	16	428 487

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 2021	31/12 2020	Värderingsteknik	Indata	31/12 2021	31/12 2020
Aktier och andelar	33 756	24 409	Senaste finansieringsrunda	e.t	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	EBITDA multiplar	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	3,1–4,4	0,9–6,5
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	2,2–3,6	1,4–6,2
			Substansvärde	e.t.	e.t	e.t
Andra finansiella placeringar	160	120	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga fordringar	3 745	3 586	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga räntebärande skulder	46	59	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Övriga avsättningar och skulder	6 036	4 296	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 99 (92) 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 120 (100) Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka resultatet och eget kapital med cirka 900 (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 2021	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	24 409	120	3 586	–	28 114	59	4 179	117	4 355
Totalt redovisade vinster och förluster i årets resultat									
i raden värdeförändringar	13 271	23	228		13 521		–113		–113
i raden finansnetto		–11	–50		–61	–14	680	8	675
i raden Kostnad för sålda varor och tjänster									
Redovisade i övrigt totalresultat									
i raden omräkningsdifferenser	813	13	10		836		226	0	226
Förvärv	7 386	51	0		7 437		1 398		1 398
Avyttringar	–12 078	–34	–50		–12 163				
Nyemission			43		43		6	3	9
Reglering			–20		–20		–442	–28	–470
Omklassificering									
Förflyttning från nivå 3	–45				–45				
Redovisat värde vid årets slut	**33 756**	**160**	**3 745**	**–**	**37 661**	**46**	**5 935**	**101**	**6 082**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen									
Värdeförändring	–8 414				–8 414		1 613		1 613
Finansnetto			–50		–50	14	–481		–467
Totalt	**–8 414**		**–50**		**–8 464**	**14**	**1 132**		**1 146**

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**

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 2021			31/12 2020		
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)]	375	–101	273	–	–	–
Derivat[2)]	1 964	–46	1 919	2 015	–328	1 687
Derivat[3)]	23	–1	22	18	–5	14
Totalt	**2 362**	**–148**	**2 214**	**2 033**	**–332**	**1 701**

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar värderade till verkligt värde, 634 906 (428 487) Mkr.
2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar, 3 800 (3 629) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga fordringar, 2 133 (1 070) Mkr.

	31/12 2021			31/12 2020		
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)]	46	–46	–	328	–328	–
Derivat[2)]	228	–	228	–	–	–
Aktielån[3)]	107	–103	5	17	–5	12
Totalt	**381**	**–148**	**233**	**345**	**–332**	**12**

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 83 966 (81 776) Mkr.
2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 3 255 (4 709) Mkr.
3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga skulder, 1 464 (1 396) 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<5 år	>5 år	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020	2021	2020	31/12 2021	31/12 2020
Verkligt värdesäkringar													
Ränterelaterade kontrakt													
Ränteswappar													
Obligationslån													
Ineffektivitet[1]													
Valutarelaterade kontrakt													
Valutaränteswappar			5 865	5 865	8 637	1 964	2 037			–101	–604	1 988	2 101
Obligationslån			–5 865	–5 865	–8 637			7 818	10 683	133	625	–1 977	–2 110
Ineffektivitet[1]										32	21		
Kassaflödessäkringar													
Ränterelaterade kontrakt													
Ränteswappar	127	3 143		3 270	3 060			63	152	105	–133	–63	–152
Lån	–127	–3 143		–3 270	–3 060			3 270	3 060	–37	140	139	159
Ineffektivitet[1]										68	7		
Valutarelaterade kontrakt													
Valutaswappar/-terminer					1 046		17		16	–5	4		
Ineffektivitet[1]													
Summa säkringsinstrument	**127**	**3 143**	**5 865**	**9 135**	**12 743**	**1 964**	**2 054**	**63**	**168**	**–2**	**–732**	**1 925**	**1 949**
Summa säkrad post	**–127**	**–3 143**	**–5 865**	**–9 135**	**–11 697**			**11 088**	**13 743**	**96**	**765**	**–1 838**	**–1 951**
Summa ineffektivitet[1]										**100**	**28**		

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 2021	31/12 2020
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	1 182	3 173
Aktier m.m.[1)]	23 636	17 759
Övriga ställda panter och säkerheter		
Bankgarantier	3	3
Totalt ställda säkerheter	**24 820**	**20 935**

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterföretag.

Eventualförpliktelser	31/12 2021	31/12 2020
Garantiåtaganden, FPG/PRI	–	1
Övriga eventualförpliktelser	1 082	1 077
Totalt eventualförpliktelser	**1 082**	**1 078**

Övriga eventualförpliktelser består främst av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen.

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) 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) Mkr vid årets utgång. Tidigare års resultatförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående	
	2021	2020	2021	2020
Försäljning av varor/tjänster	6	10	10	10
Inköp av varor/tjänster	7	6		
Finansiella kostnader	210	148		
Finansiella intäkter	2	6		
Erhållen utdelning	10 382	3 241		
Lämnad utdelning	–	–	2 149	1 381
Fordringar	3 333	5 043	0	0
Skulder	8 840	8 523	3	3

Not 34 Händelser efter balansdagen

Inga bolagsspecifika väsentliga händelser efter balansdagen. Den dramatiskt förändrade geopolitiska situationen efter Rysslands invasion av Ukraina kan dock, utöver enormt lidande för människor och samhälle samt strängare sanktioner, få stor påverkan på världsekonomin. Som framgår av Risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 42-43 i förvaltningsberättelsen, har volatiliteten på de finansiella marknaderna ökat, vilket påverkar värdeutvecklingen för Investors tillgångar.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 136 791 (22 855) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Bolag som bidrog till resultatet genom utdelningar om 10 286 (6 433) Mkr samt värdeförändringar om 126 711 (18 996) Mkr.

Under 2021 har moderbolaget investerat 3 621 (15 289) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 0 (11 572) Mkr i koncernföretag och 1 520 (3 380) Mkr i Noterade Bolag. Moderbolaget har under året avyttrat 800 (3 000) Mkr i koncernföretag och 519 (18) Mkr i Noterade Bolag. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 471 763 (345 742) Mkr. Moderbolaget har under året lämnat ett lån om 90 MUSD till ett koncernbolag. Under året har moderbolaget haft tre förfall av lån, två externa om totalt 376 MEUR och ett internt lån om 266 MEUR.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2021	2020
Utdelningar		10 286	6 433
Värdeförändringar	M8, M9	128 188	18 996
Nettoomsättning		10	11
Rörelsens kostnader	M2	–420	–388
Resultat från andelar i koncernföretag	M7	–	–2 400
Rörelseresultat		**138 064**	**22 652**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	1 267	–340
Ränteintäkter och liknande resultatposter	M4	114	2 206
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	–2 654	–1 663
Resultat efter finansiella poster		**136 791**	**22 855**
Skatt	M1	–	–
Årets resultat		**136 791**	**22 855**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2021	2020
Årets resultat	136 791	22 855
Årets övriga totalresultat		
Poster som inte kan omföras till årets resultat		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	5	3
Säkringskostnader	3	–3
Summa övrigt totalresultat	**8**	**1**
Årets totalresultat	**136 799**	**22 856**

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2021	31/12 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M5	5	3
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M6	13	12
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M7	49 379	50 179
Andelar i intresseföretag	M8, M15	318 589	233 736
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	146 545	103 631
Fordringar på koncernföretag	M10	14 863	12 395
Summa anläggningstillgångar		**529 395**	**399 957**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		0	0
Fordringar på koncernföretag		321	4 087
Fordringar på intresseföretag		0	0
Skattefordringar		9	9
Övriga fordringar		0	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	48	51
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		**379**	**4 149**
SUMMA TILLGÅNGAR		**529 773**	**404 106**

Mkr	Not	31/12 2021	31/12 2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
Fond för utvecklingsutgifter		2	2
		18 733	**18 732**
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		316 240	304 155
Årets resultat		136 791	22 855
		453 030	**327 010**
Summa eget kapital		**471 763**	**345 742**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	108	109
Övriga avsättningar	M13	28	41
Summa avsättningar		**137**	**150**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	37 557	37 640
Skulder till koncernföretag		7 035	7 094
Övriga långfristiga skulder		33	15
Summa långfristiga skulder		**44 625**	**44 749**
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	946	3 718
Leverantörsskulder		17	14
Skulder till koncernföretag		11 368	8 911
Skulder till intresseföretag		0	0
Skatteskulder		0	0
Övriga skulder		150	89
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M16	701	709
Övriga avsättningar	M13	66	24
Summa kortfristiga skulder		**13 249**	**13 465**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**529 773**	**404 106**

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 2021	**4 795**	**13 935**	**2**	**327 010**		**345 742**
Årets resultat					136 791	136 791
Årets övriga totalresultat				8		8
Årets totalresultat				**8**	**136 791**	**136 799**
Utdelning				–10 722		–10 722
Av personal inlösta aktieoptioner				56		56
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				35		35
Återköp av egna aktier				–147		–147
Utgående eget kapital 31/12 2021	**4 795**	**13 935**	**2**	**316 240**	**136 791**	**471 763**

	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**

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2021 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 1,56 kronor per aktie. Under 2021 genomfördes en aktiesplit 4:1.

			Andel i % av	
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Kapital	Röster
A 1 röst	1 246 763 376	1 246 763 376	40,6	87,2
B 1/10 röst	1 821 936 744	182 193 674	59,4	12,8
Totalt	**3 068 700 120**	**1 428 957 050**	**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	2021	2020
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	10 286	6 433
Rörelsens utbetalningar	–333	–259
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**9 953**	**6 174**
Erhållna räntor	803	903
Erlagda räntor	–1 741	–1 691
Betald inkomstskatt	0	2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**9 015**	**5 387**
Investeringsverksamheten		
Aktieportföljen		
Förvärv	–1 530	–3 383
Avyttringar	2 006	18
Övriga poster		
Lämnade/återbetalade kapitaltillskott till dotterföretag	800	–8 572
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	–5	–5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**1 270**	**–11 943**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	–	6 095
Återbetalning av lån	–3 700	–
Förändring koncernmellanhavanden	4 284	7 350
Återköp av egna aktier	–147	–
Utbetald utdelning	–10 722	–6 889
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–10 285**	**6 556**
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

Moderbolag
Moderbolaget heter Investor AB (publ), 556013-8298, och är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till bolagets huvudkontor är Arsenalsgatan 8C, 103 32 Stockholm, Sverige. Investor är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag och har ett långsiktigt investeringsperspektiv.

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 230 (253) Mkr, varav sociala kostnader till 62 (58) Mkr. Antalet anställda var vid årets slut 75 (76) personer. För mer information se not 11, Medarbetare och personalkostnader på sid 71.

Ersättning till revisorer

	2021	2020
Huvudrevisor	*Deloitte*	*Deloitte*
Revisionsuppdrag	2	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Totalt	**2**	**2**

Leasing

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter	2021	2020
Mindre än 1 år från balansdagen	16	12
1-5 år från balansdagen	20	0
Totalt	**36**	**12**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	–16	–16
Totalt	**–16**	**–16**

Leasingkontrakt hänför sig främst till hyresavtal för kontorslokaler.

Not M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2021	2020
Ränteintäkter från koncernföretag	775	888
Värdeförändring	–5	–284
Övriga ränteintäkter	45	39
Valutakursdifferenser	453	–984
RR **Totalt**	**1 267**	**–340**

Not M4 Övriga finansiella poster

	2021	2020
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Värdeförändring	114	268
Valutakursdifferenser	–	1 938
RR **Totalt**	**114**	**2 206**

	2021	2020
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader till koncernföretag	–322	–331
Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–72	–34
Finansiellt netto internbank	–	–
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 346	–1 271
Valutakursdifferenser	–885	–
Övrigt	–28	–27
RR **Totalt**	**–2 654**	**–1 663**

Not M5 Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2021	31/12 2020
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	30	28
Övriga investeringar	3	2
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Vid årets slut	**33**	**30**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–27	–25
Avyttringar och utrangeringar	–	–
Årets avskrivningar	–1	–2
Vid årets slut	–28	–27
BR Redovisat värde vid årets slut	**5**	**3**
Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen		
Rörelsens kostnader	–1	–2
Totalt	**–1**	**–2**

Not M6 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2021	31/12 2020
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	37	34
Övriga investeringar	3	4
Avyttringar och utrangeringar	–1	–
Vid årets slut	**39**	**37**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–25	–24
Avyttringar och utrangeringar	1	–
Årets avskrivningar	–2	–1
Vid årets slut	–25	–25
BR Redovisat värde vid årets slut	**13**	**12**

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 2021	31/12 2020	31/12 2021	31/12 2020
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	1 493	1 493
Invaw Invest AB, Stockholm, 556270-6308[2]	10 000	100,0	100,0	7 799	8 299
Patricia Industries AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	29 639	29 639
Innax AB, Stockholm, 556619-6753[3]	1 000	100,0	100,0	1 279	1 579
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987[4]	100 000	100,0	100,0	416	416
Patricia Industries II AB, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	8 754	8 754
BR Redovisat värde vid årets slut				**49 379**	**50 179**

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 2021	31/12 2020
Advanced Instruments Inc., Massachusetts	98,6	98,2
Atlas Antibodies AB, Stockholm	87,6	73,8
Braun Holdings Inc., Indiana	92,4	95,0
Investor Growth Capital AB, Stockholm[2]	100,0	100,0
Investor Investment Holding AB, Stockholm[3]	100,0	100,0
Laborie, Boston	98,5	98,5
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	98,8
Permobil Holding AB, Timrå	91,0	91,0
Piab AB, Täby	91,1	91,1
Sarnova, Columbus	95,2	89,2
Vectura Fastigheter AB, Stockholm	99,0	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 2021	31/12 2020
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	53 720	45 148
Förvärv och lämnade kapitaltillskott	–	11 572
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–800	–3 000
Vid årets slut	**52 920**	**53 720**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3 540	–1 140
Nedskrivningar	–	–2 400[4]
Vid årets slut	–3 540	–3 540
BR Redovisat värde vid årets slut	**49 379**	**50 179**

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 2021			31/12 2020		
			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]
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	207 754 141	17/22	129 011	11 421	3 062	87 303	8 986	2 496
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	50 786 412	16/28	11 097	3 075	769	9 746	3 067	305
Electrolux Professional, Ljungby, 556003-0354	58 941 654	21/32	3 702	723	100	2 743	567	56
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	266 745 735	8/24	26 607	8 702	1,816	25 989	6 674	579
Epiroc, Stockholm, 556041-2149	207 757 845	17/23	47 315	4 402	1,208	31 096	4 052	279
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/33	14 000	3 643	747	10 346	2 873	420
Saab, Linköping, 556036-0793	40 972 622	30/40	9 440	6 930	581	9 854	6 483	324
SEB, Stockholm, 502032-9081	456 198 927	21/21	57 458	40 174	5,286	38 761	35 764	1 066
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	35/35	19 959	8 128	1,004	17 898	7 155	532
BR **Totalt andelar i intresseföretag**			**318 589**			**233 736**		

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 2021	31/12 2020
Vid årets början	233 736	209 281
Förvärv	1 520	1 261
Avyttring	-519	-
Inlösen aktier	-1 487	-
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	85 339	23 193
BR **Redovisat värde vid årets slut**	**318 589**	**233 736**

Not M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2021	31/12 2020
Vid årets början	103 631	105 721
Förvärv	-	2 118
Avyttringar	-	-13
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	42 914	-4 195
BR **Redovisat värde vid årets slut**	**146 545**	**103 631**

Not M10 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2021	31/12 2020
Vid årets början	12 395	17 112
Ny utlåning	2 101	337
Omklassificering	-	-3 925
Orealiserad värdeförändring[1]	367	-1 129
BR **Redovisat värde vid årets slut**	**14 863**	**12 395**

1) Reservering för kreditförluster på interna fordringar görs om risken för kreditförluster ökar väsentligt, vilket bedöms vara fallet om kontraktuella betalningar förfallit med mer än 30 dagar. Det finns inga förfallna betalningar och någon kreditreservering har därför inte gjorts på dessa fordringar.

Not M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2021	31/12 2020
Upplupna ränteintäkter	33	31
Andra finansiella fordringar	0	3
Övrigt	16	18
BR **Totalt**	**48**	**51**

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 –)	2021	2020
Nettoränta	1	1
Finansiella kostnader	**1**	**1**
Totala kostnader i årets resultat	**1**	**1**

Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)	2021	2020
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–1	–3
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–3	–1
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	**–5**	**–3**

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2021	31/12 2020
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	108	109
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**108**	**109**
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	**108**	**109**

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2021	31/12 2020
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	109	112
Räntekostnader	1	1
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–1	–3
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–3	–1
Valutaeffekt	–	–
Betalningar från planen	–3	–4
Övrigt	7	3
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	**108**	**109**

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2021	31/12 2020
Diskonteringsränta	1,8	0,8
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	2021	2020
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	46	39

Not M13 Övriga avsättningar

	31/12 2021	31/12 2020
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	19	31
Övrigt	9	10
BR Totalt långfristiga avsättningar	**28**	**41**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Avsättning sociala avgifter LTVR	66	24
Övrigt	–	–
BR Totalt kortfristiga avsättningar	**66**	**24**
Totalt övriga avsättningar	**94**	**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 2022-2027.

Övrigt
Övriga avsättningar har bedömts oväsentliga att specificera.

31/12 2021	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totalt övriga avsättningar
Vid årets början	55	10	64
Avsättningar under året	49	–	49
Återföringar under året	–18	–1	–19
Redovisat värde vid årets slut	**85**	**9**	**94**

31/12 2020			
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**

Not M14 Räntebärande skulder

	31/12 2021	31/12 2020
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	37 557	37 372
Tillhörande räntederivat med negativt värde	–	268
BR Totalt	**37 557**	**37 640**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	718	3 718
Tillhörande räntederivat med negativt värde	228	–
BR Totalt	**946**	**3 718**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**38 503**	**41 358**

	31/12 2021	31/12 2020
Redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	946	3 718
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	7 156	7 959
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	30 401	29 681
Totalt	**38 503**	**41 358**

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

			Icke kassaflödespåverkande				
31/12 2021	Ingående balans	Kassaflöde	Omklassificeringar	Valutaeffekt	Verkligt värde	Övrigt	Vid årets slut
Långfristiga räntebärande skulder	37 640	–	–813	734	–20	16	37 557
Kortfristiga räntebärande skulder	3 718	–3 700	813	57	1	56	946
Totala skulder från finansieringsverksamheten	**41 358**	**–3 700**	**–**	**791**	**–19**	**72**	**38 503**

			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**

Not M15 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper
För redovisningsprinciper se not 31, Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2021	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	146 545			146 545	146 545
Andelar i intresseföretag	318 589			318 589	318 589
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		741	14 122	14 863	14 863
Upplupna ränteintäkter			33	33	33
Kundfordringar			0	0	0
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			321	321	321
Fordringar på intresseföretag			0	0	0
Övriga fordringar			0	0	0
Totalt	**465 134**	**741**	**14 476**	**480 351**	**480 351**
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder			37 557	37 557	44 270[1]
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		1 563	5 472	7 035	7 035
Övriga långfristiga skulder			33	33	33
Kortfristiga räntebärande skulder	228		718	946	950[1]
Leverantörsskulder			17	17	17
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)			11 368	11 368	11 368
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)			0	0	0
Upplupna räntekostnader			591	591	591
Övriga skulder	128		21	150	150
Totalt	**357**	**1 563**	**55 778**	**57 697**	**64 414**

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 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					
Långfristiga räntebärande skulder	269		37 372	37 640	45 512[1]
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		1 621	5 472	7 094	7 094
Övriga långfristiga skulder			15	15	15
Kortfristiga räntebärande skulder			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.

Not M15 *Finansiella instrument*

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2021	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	10 286					10 286
Värdeförändringar, inklusive valuta	128 243	–55				128 188
Finansnetto						
Räntor		14	–41	653	–1 493	–867
Värdeförändringar		8	27	1	73	109
Valutakursförändringar		32	–	474	–939	–433
Totalt	**138 528**	**–1**	**–13**	**1 128**	**– 2 360**	**137 283**

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**

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 2021					31/12 2020				
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt[1]	Totalt
Finansiella tillgångar										
Andelar i intresseföretag	316 233	2 355			318 589	231 632	2 104			233 736
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			714	14 149	14 863			769	11 626	12 395
Andra långfristiga värdepappersinnehav	146 539		7		146 545	103 624		7		103 631
Totalt	**462 772**	**2 355**	**721**	**14 149**	**479 997**	**335 256**	**2 104**	**776**	**11 626**	**349 762**
Finansiella skulder										
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 563	5 472	7 035			1 621	5 472	7 094
Långfristiga räntebärande skulder				37 557	37 557		269		37 372	37 640
Kortfristiga räntebärande skulder		228		718	946				3 718	3 718
Övriga kortfristiga skulder		128		21	150		71		18	89
Totalt	**–**	**357**	**1 563**	**43 768**	**45 688**	**–**	**339**	**1 621**	**46 581**	**48 541**

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 2021	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	7	769	775	1 621	1 621
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		-55	-55	-58	-58
Förvärv					
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	**7**	**714**	**720**	**1 563**	**1 563**
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för finansiella instrument som ingår i den utgående balansen:					
Värdeförändring	-	-55	-55	-58	-58
Totalt	**-**	**-55**	**-55**	**-58**	**-58**

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**

Not M16 Upplupna kostnader

	31/12 2021	31/12 2020
Upplupna räntekostnader	591	590
Personalrelaterade kostnader	83	93
Övrigt	27	26
Totalt	**701**	**709**

Not M17 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31/12 2021	31/12 2020
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Aktier	268	0
Totalt ställda säkerheter	**268**	**0**
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	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Försäljning av varor/tjänster	2	3	0	4		
Inköp av varor/tjänster	12	11	2	4		
Finansiella kostnader	322	331				
Finansiella intäkter	775	888				
Erhållen utdelning			7 121	2 911		
Lämnad utdelning					2 149	1 381
Kapitaltillskott	800	8 572				
Fordringar	15 184	16 482				
Skulder	18 403	16 005				

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 2021-01-01 - 2021-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 44-54 respektive 8-9, 11-15, 24-32, 41-43 och 117-124. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 8-15, 36-37, 42-124 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 2021 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 2021 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 44-54 respektive 8-9, 11-15, 24-32, 41-43 och 117-124. 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

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.

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 601 124 Mkr per den 31 december 2021.

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 33 756 Mkr per den 31 december 2021. 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 55 437 Mkr per den 31 december 2021.

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 antagandena 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 1-7, 16-35 och 38-41 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.

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 2021-01-01 - 2021-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

REVISORNS UTTALANDE OM ESEF-RAPPORTEN

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #2c329512e9d82d0f335d0d6d9ddc44c4e07167e15e40a2191f22e0b784e10263 upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. 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.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och näraliggande tjänster 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.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisning och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 44-54 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 8-9, 11-15, 24-32, 41-43 och 117-124 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 mars 2022
Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsnoter

Hållbarhetsredovisning

Investors hållbarhetsredovisning är integrerad i årsredovisningen och omfattar kalenderåret 2021. Innehållet finns främst på sidan 8-9, 11-15 och i detta komplement på sidan 117–125.

Rapporten har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiative Standards, tillämpningsnivå Core samt bestämmelserna i Årsredovisningslagen. De helägda företagen har företagsspecifik hållbarhetsinformation på sidan 24-33. De noterade bolagen och ett antal företag inom Patricia Industries publicerar också egna hållbarhetsrapporter. Hållbarhetsrapporten har översiktligt granskats av vår revisor, Deloitte.

Under 2021 fortsatte antalet större portföljbolag vara 24. Detta reflekterar dock två underliggande förändringar under året. Grand Group avyttrades och Atlas Antibodies, som tidigare ingick i Finansiella Investeringar, redovisas som ett helägt dotterföretag. 2021 är det första året som Advanced Instruments ingår i hållbarhets-KPI:erna sedan det förvärvades under fjärde kvartalet 2020.

Vi redogör också för vårt hållbarhetsarbete på vår hemsida där Investors hållbarhetspolicy, uppförandekod, vägledande princip för skatt, TCFD-rapport och visselblåsningsfunktion finns tillgängliga. En kartläggning av Investors befintliga hållbarhetsrapportering med hänvisningar till 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.

Styrning och strategi

Investors styrelse har antagit ett policyramverk med principer för hur Investor ska agera som bolag och ansvarsfull ägare. Policyerna uppdateras och godkänns årligen. Styrelsen ansvarar för Investors övergripande strategi, inklusive hållningen att integrera hållbarhet som en del av vårt värdeskapande. Vd har det övergripande ansvaret för Investors affärsstrategi inklusive till exempel klimatrelaterade frågor och affärsetik.

Riskbedömningar görs löpande i den dagliga verksamheten hos Investor. En omfattande riskbedömning görs varje år för att identifiera och utvärdera befintliga och framväxande risker för att mildra effekterna. Denna bedömning omfattar alla kategorier av risker och involverar ledningsgruppen, representanter från hela organisationen, kontrollfunktionerna samt input från dotterföretagen. Väsentliga risker sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Vid behov definieras och implementeras handlingsplaner för att minimera sannolikheten och påverkan av identifierade risker. Slutsatserna från riskbedömningarna diskuteras och bekräftas med styrelsen. Vd och ledningsgrupp följer löpande upp genomförandet av handlingsplaner och rapporterar tillbaka till styrelsen.

Investors ledningsgrupp beslutar om den övergripande utvecklingen och genomförandet av hållbarhetsarbetet. Inom ledningsgruppen ansvarar Kommunikationsdirektör & chef Hållbarhet för att samordna och driva hållbarhetsarbetet. Ledaransvaret för ansvarsfulla investeringar ligger inom investeringsorganisationerna. Cheferna för Noterade Bolag och Patricia Industries ansvarar för att integrera hållbarhet i investerings- och ägarstrategierna, inklusive riskbedömning, due diligence, kontinuerlig övervakning och uppföljning. Investors business teams, inklusive styrelserepresentanten, interagerar minst årligen med företagen kring hållbarhet.

Investor har också ett dedikerat hållbarhetsteam som tillsammans med business teamen driver specifika hållbarhetsrelaterade projekt inom alla tre fokusområdena. Alla medarbetare inom Investor har ett ansvar att arbeta i linje med den övergripande hållbarhetsstrategin. Investor genomför hållbarhetsutbildningar för medarbetare regelbundet och minst en gång om året.

Intressentdialoger

Investor följer kontinuerligt sin ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan för att säkerställa att vi adresserar de viktigaste frågorna för våra intressenter. Viktiga intressentgrupper har identifierats baserat på deras intresse och potentiella påverkan från och på Investors verksamhet.

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.

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.

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 portfölj-

bolags 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 utsläppen inkluderar våra portföljbolags scope 1 och 2 utsläpp.

Policyer och strategiska dokument

Hållbarhetspolicyn anger ramverket för Investors förhållningssätt och arbete med hållbarhet. Hållbarhetspolicyn och andra policyer och strategiska dokument omfattar områden som styrning och klimat.

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 anslutet 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 med målet att utveckla nyckeltal, indikatorer och processer för att mäta utvecklingen av FN:s globala hållbarhetsmål.

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 2021 uppgick vår totala utdelning till 10,7 Mdr kronor, varav cirka 2,5 Mdr kronor utbetalades till våra största ägare Wallenberg Foundations, 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.

2017 bildade Investor ett hållbarhetsnätverk. Genom nätverket möts portföljbolagens hållbarhetschefer tre till fyra gånger per år för att diskutera olika utmaningar och möjligheter. Under 2021 hölls sex 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.

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 eskaleras enligt etablerade utredningsrutiner. En sammanställning av inkomna visselblåsningsrapporter presenteras årligen för styrelsen. Under 2021 mottog Investor fem rapporter, alla var relaterade till händelser i våra portföljbolag. Samtliga rapporter har följts upp och hanterats enligt etablerade utredningsrutiner.

Program 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 ett program som täcker en rad områden inom styrning, etik, risk och efterlevnad. Områdena väljs baserat på riskbedömning och inkluderar ansvarsfull och etisk affärsverksamhet, handelsrestriktioner, visselblåsning samt antikorruption och förebyggande av mutor. Investor använder sig av ett riskbaserat tillvägagångssätt vid uppföljning av dotterföretagens arbete kopplat till de utvalda områdena inom styrning, risk och efterlevnad.

Varje år väljs dessutom ett fokusområde ut för djupare granskning. 2021 var det företagens arbete och mognad inom cyber- och informationssäkerhet. Representanter från alla helägda företag deltog i en utbildning följt av en granskning av företagens processer. Dialoger fördes också med alla noterade bolag om deras arbete och mognad kring cyber- och informationssäkerhet. Granskningarna och dialogerna baserades på delarna i NIST cybersäkerhetstramverk och COBITs mognadsmodell. Granskningarna och dialogerna visade att alla företag har ett aktivt förhållningssätt för att kontinuerligt utveckla sina processer för att möta nya hot. Hantering av tillgångar och tredjeparter är exempel på områden som vissa företag har identifierat som förbättringsområden.

Fokusområden 2018-2021
- Cyber- och informationssäkerhet
- Korruption och mutor
- Styrelserapportering
- Handelsrestriktioner
- Hållbarhet
- Leverantörskontroll
- Dataintegritet

Mål och utfall

Under 2021 har alla medarbetare på Investor AB deltagit i utbildning kring principerna i policyramverket, bland annat principerna i uppförandekoden och rutiner för gåvor och förmåner. Alla medarbetare har undertecknat uppförandekoden som även inkluderar policyn mot korruption och mutor.

Risken för mutor och korruption utvärderas kontinuerligt och bedöms även årligen som en del av Investors riskbedömningsprocess. Investors policyers och instruktioner följs kontinuerligt upp genom kontroller och testning för att upptäcka bristande efterlevnad och minska risken för incidenter. Eventuella incidenter utreds och dokumenteras enligt etablerade utredningsrutiner. Väsentliga incidenter rapporteras till ledningsgruppen och styrelsen och eventuella korrigerande åtgärder vidtages.

Det har inte rapporterats några incidenter hos Investor relaterade till mutor och korruption under 2021.

Investor har en inköpsprocess som definierar ansvar och roller 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 dotterföretag 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 2021.

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	2021	2020	2019
Företag som har skrivit under FN:s Global Compact	96%	96%	95%
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%	100%	95%
Företag som har en hälso- och arbetsmiljöpolicy	100%	100%	100%

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 övertygat om att det krävs människor med olika kompetenser, perspektiv och erfarenheter för att bygga långsiktigt framgångsrika företag. Olika team som kännetecknas av inkludering stimulerar innovation och driver bättre beslutsfattande. Detta är nyckeln till att företag ska prestera bättre.

Vår policy för mångfald och inkludering är en del av vår hållbarhetspolicy, godkänd av styrelsen och inkluderar mål för mångfald och inkludering. Vårt tillvägagångssätt och våra rutiner sammanfattas i mångfalds- och inkluderingsplanen, som har godkänts av ledningsgruppen och syftar till att ge vägledning om hur vi som företag omfamnar inkludering och mångfald och verkställer policyn.

Vår ambition är att alla medarbetare ska känna tillhörighet och uppleva sig bekräftade som individer. Vi vill att våra medarbetare uppmuntras och ska vara bekväma att uttrycka sin mening och konstruktiva idéer. För att bidra till en arbetsplats och kultur som är inkluderande och fri från diskriminering har vi särskilt fokus på sex områden: arbetsmiljö- och villkor som är inkluderande och hållbara, underlättande av arbete och föräldraskap, professionell utveckling enligt en strukturerad process så att alla har möjlighet att nå sin fulla potential, en strukturerad rekryteringsprocess med syfte att nå hela talangpoolen och fritt från omedveten bias, en rättvis och marknadsmässig ersättning utan osakliga skillnader samt tydlig nolltolerans mot trakasserier och diskriminering. En mångfalds- och inkluderingsgrupp, bestående av arbetstagarrepresentanter och representanter från den utökade ledningsgruppen, samarbetar aktivt kring initiativ för att ytterligare stärka mångfald och inkludering inom Investor.

Vi är övertygade om att genom att utnyttja den totala tillgängliga talangbasen byggs starkare och mer dynamiska team och vi strävar efter att utöka vår rekryteringsbas. Det är vår ambition som företag att rekrytera från en bred talangbas och bidra till ett meritokratiskt näringsliv fritt från omedveten bias. När det gäller lika lön gör vi en årlig löneutvärdering för att säkerställa att vi ger lika ersättning mellan könen. Investor speglar kollektivavtalet för bankvärlden och erbjuder våra medarbetare samma eller bättre förmåner.

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. 2021 uppgick andelen kvinnor i Investor AB:s ledningsgrupp till 60 procent och till 50 procent i organisationen som helhet. Vid utgången av 2021 uppgick antalet medarbetare till 96. Investor är väl diversifierat i termer av ålder, kön och expertis. Den genomsnittliga åldern bland medarbetarna är 44 år.

Könsfördelning, kvinnor	2021	2020	2019
Medarbetare [1]	50%	50%	48%
Chefer	35%	39%	32%
Utökad ledningsgrupp	57%	50%	50%
Ledningsgruppen	60%	60%	60%
Styrelsen [2]	40%	44%	44%

Åldersfördelning 2021	<30 år	30-50 år	>50 år
Medarbetare[1]	17	34	45
Utökad ledningsgrupp	0	3	4
Styrelse [2]	0	0	9

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

Investor genomför regelbundet en medarbetarundersökning. Tidigare genomfördes undersökningen årligen, 2021 gick vi över till en kvartalsvis takt, där var och en av undersökningarna riktade in sig på olika områden som värderingar, mångfald och inkludering. Undersökningarna 2021 gav starka resultat jämfört med extern benchmark. Engagemangspoängen var topp 5 procent av ett globalt finansiellt benchmark. Starkaste utfall är kopplade till strategi och organisatorisk tillhörighet.

Investor mäter upplevd grad av inkludering bland våra medarbetare och hur våra medarbetare upplever att de kan bidra och påverka företagets övergripande strategi. Under 2021 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 betyget också 8,9. Förbättringsområden är karriärsmöjligheter.

Medarbetarundersökning	2021	2020
Upplevd grad av inkludering bland medarbetare (skala 1-10)	8,9	8,9
Medarbetarengagemang (skala 1-10)	9,0	9,0
Medarbetarnöjdhet (eNPS skala –100 till 100)	76,5	80

	2021		2020	
Personalomsättning	**Kvinnor**	**Män**	**Kvinnor**	**Män**
Antal nya medarbetare	2	4	7	3
Andel nya medarbetare	2%	4%	7%	3%
Antal personer som slutat	1	1	4	3
Andel personer som slutat [1]	2%	2%	9%	7%
Anställningsform				
Antal med tillsvidareanställning	47	46	45	44
Antal med tidsbegränsad anställning [2]	1	2	2	3
Anställningsform				
Antal heltidsmedarbetare	45	46	43	44
Antal deltidsmedarbetare	3	2	4	3
Föräldraledighet				
Genomsnittlig föräldraledighet, veckor [3]	15	11	16	9

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

Medarbetardata [1] December 31	2021	2020	2019
Antal medarbetare	96	94	89
Personalomsättning	2%	8%	15%
Genomsnittlig sjukfrånvaro [2]	0,4%	1,9%	1,5%

Medarbetare	2021	2020	2019
Stockholm	82	79	76
New York	12	12	10
Amsterdam	1	2	2
Palo Alto	1	1	1

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

Investor uppmuntrar portföljbolagen att aktivt driva mångfald och inkludering och har därför satt ett antal mål för detta. 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 enligt frivillig och självrapporterad data. Vid slutet av 2021 rapporterade alla portföljbolag att de har policys rörande mångfald och anti-diskriminering. 83 procent av företagen har ett åtagande eller har satt mål kopplade till mångfald, främst fokuserade på könsfördelning. 92 procent av företagen mäter upplevd grad av inkludering bland sina medarbetare.

Den genomsnittliga andelen kvinnor i bolagens koncernledningar uppgick till 26 procent. Genomsnittsåldern i bolagens koncernledningar var 52 år och det var 23 nationaliteter representerade. De fem vanligaste nationaliteterna är svensk, amerikansk, dansk, brittisk och finsk. Bland de svenska portföljbolagen har ledningsgrupperna i genomsnitt 41 procent icke-svenska medlemmar.

Portföljbolagens ledningsgrupper, kvinnor	2021	2020	2019
Noterade Bolag	21,0%	22,3%	21,4%
Patricia Industries	33,2%	30,2%	28,2%
EQT AB	12,5%	14,3%	16,7%
Genomsnittlig andel kvinnor	**25,7%**	**25,0%**	**24,0%**

Portföljbolagens ledningsgrupper, nationaliteter	2021	2020	2019
Noterade Bolag	22	23	21
Patricia Industries	12	11	13
EQT AB	5	3	3
Antal olika nationaliteter	**23**	**23**	**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 11 valberedningar bland de noterade bolagen. I åtta av dessa företräds Investor av en kvinna.

Den genomsnittliga andelen kvinnor i bolagens styrelser uppgår till 34 procent. Genomsnittsåldern inom styrelserna var 58 år och 15 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	2021	2020	2019
Noterade Bolag	38,8%	36,5%	34,6%
Patricia Industries	25,7%	19,8%	12,9%
EQT AB	50,0%	37,5%	16,7%
Genomsnittlig andel kvinnor	**33,8%**	**30,0%**	**24,9%**

Portföljbolagens styrelser, nationaliteter	2021	2020	2019
Noterade Bolag	14	14	15
Patricia Industries	7	7	8
EQT AB	4	4	2
Antal olika nationaliteter	**15**	**14**	**15**

I den rapporterade mångfaldsdatan är verkställande direktörer exkluderade från styrelsen (t.ex. Vd) för att förhindra dubbelräkning eftersom de ingår i ledningsgrupperna.

Klimat och resurseffektivitet

Styrning

Som en långsiktig ägare måste vi ta hänsyn till såväl risker som möjligheter till följd av klimatförändringar. Vår ambition är att bidra till omställningen till ett fossilfritt samhälle med nettonollutsläpp av växthusgaser. Vi har satt långsiktiga klimatmål för Investor som företag och för våra portföljbolag som är förenliga med Parisavtalet. Styrningsstrukturen (sidan 117-118) beskriver tillvägagångssättet för Investors affärsstrategi inklusive klimatrelaterade frågor.

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 hållbarhetsprojekt, inklusive klimatrelaterade projekt.

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.

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 avgörande för att framtidssäkra våra företags långsiktiga konkurrenskraft. Eftersom Investors ägarmodell bygger på 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 2021 uppgick totala forskning och utvecklingskostnader i våra företag till 155 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 uppföljande dialoger och möten med respektive företag. Klimatberäkningar och analyser genomförs av Investors portföljföretag för att identifiera företagens beroende av fossila bränslen och minskande växthusgasutsläpp.

Det är troligt att stater och internationella institutioner som EU kommer att införa olika regleringar vilket kommer att öka priset för växthusgasutsläpp. 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 2021 hade vi kontakt 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 sex gånger under 2021, fyra möten fokuserade specifikt på miljö och klimat, med teman som EU Taxonomi, Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och koldioxidinfångning. Ett möte fokuserade på mänskliga rättigheter och ett möte på hållbarhet på en övergripande nivå.

Mål och utfall

Investor har satt upp följande klimatmål:

- Minska utsläpp av växthusgaser från Investor ABs scope 1 och 2 med 100 procent per 2030, dvs nå nettonollutsläpp 2030.
- Minska absoluta utsläpp av växthusgaser från portföljbolagen på aggregerad nivå med 70 procent 2030 jämfört med 2016 (portföljbolagens scope 1 och 2 utsläpp).
- Accelerera våra portföljbolags klimatstrategier bortom deras grundläggande avtryck, och se till att alla portföljbolag sätter upp relevanta reduktionsmål relaterade till deras produkter, tjänster eller värdekedja (portföljbolagens scope 3).

Investor skärpte sina mål 2021 för att anpassa sig till Parisavtalets ambition att begränsa den globala uppvärmningen till klart under 1,5 grader över förindustriella nivåer, då behovet av omställningen till en fossilfri ekonomi har blivit ännu mer överhängande. Investor gick också med i FN:s "Race to Zero" initiativ inför COP26 genom Exponential Roadmap Initiative. Tidigare hade Investor satt målet till 50 procents minskning av sina egna scope 1 och 2-utsläpp och av portföljbolagens aggregerade utsläpp (scope 1 och 2) till 2030.

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.

Investor har använt Science-based Target Setting verktyget och den absoluta kontraktionsmetoden för att identifiera den procentuella minskningen som behövs för att vara i linje med Parisavtalet.

För att nå sina egna 2030-mål för nettonoll har Investor AB satt upp en klimatfärdplan med delmål för att bryta ned framstegen till uppnåbara kortsiktiga mål. Till exempel, från en nuvarande position med 64 procent förnybar energi är målet att minska förbrukningen med 3 procent årligen framöver, och nå minst 80 procent förnybar energi till 2025 och att då också ha tjänstebilspolicy endast för bilar med mycket låga utsläpp. Nästa milstolpe skulle vara att nå 90 procent förnybar energi och använda en fordonsflotta med nollutsläpp, vilket sätter oss i en stark position att nå 100 procent förnybar energi. Ytterligare åtgärder som vidtagits för att nå vårt mål inkluderar att gå över till en "tåg först" resepolicy framför flygresor när det är relevant, främja användningen av digital mötesteknik och främja användningen av elfordonstaxi eller de som kör på förnybara bränslen. Andra icke-reserelaterade förslag inkluderar ett ökat utbud av vegetarisk mat till medarbetare och förlängning av användningen av köpt IT-utrustning.

Energiförbrukningen på vårt huvudkontor utgör mer än 65 procent av Investors totala förbrukning. År 2021 uppgick den totala energi-

förbrukningen i våra kontor till 1 157 MWh jämfört med 1 102 MWh 2020. År 2021 motsvarade scope 1 och 2 utsläppen för Investor AB 77 ton, en minskning med 35 procent jämfört med 2016. Minskningen jämfört med 2016 beror främst på energieffektivitet på kontor och fortsatt distansarbete på grund av covid-19-pandemin.

Utsläppen från scope 1 består av tjänstebilar och i scope 2-utsläppen ingår köpt el och fjärrvärme till våra kontor i Stockholm, New York, och Amsterdam. Utsläppen från affärsresor är låga i år på grund av fortsatt påverkan från covid-19 på arbetssätt.

Växthusgasutsläpp, ton CO_2e	2021	2020	2019	2018	2016 basår
Scope 1	11	16	18	18	22
Scope 2 marknadsbaserad metod	66	72	86	90	96
(Scope 2 platsbaserad metod)	(81)	(91)	(98)	(103)	(112)
Investors scope 1 och 2 utsläpp [1]	**77**	**88**	**103**	**108**	**118**

Scope 3 utsläpp, ton CO_2e	2021	2020	2019	2018	2016 basår
Ägarandel av portföljutsläpp [2]	254 100	280 800	325 900	345 900	351 000
Utsläpp från affärsresor [3]	40	65	530	600	610
Andra scope 3 utsläpp [4]	50	50	140	160	170
Investors scope 3 utsläpp	**254 190**	**280 915**	**326 570**	**346 660**	**351 780**

1) Totalt scope 1 och 2 utsläpp är beräknade enligt den marknadsbaserade metoden.
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 2020 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.

Utsläppen redovisas i enlighet med Greenhouse Gas Protocol. Utsläppen uttrycks i CO_2e, koldioxidekvivalenter, vilket innebär att alla relevanta växthusgaser ingår. Definitioner redovisas på sidan 127.

Portföljbolagens växthusgasutsläpp

Som ägare erkänner vi vår bredare roll att påskynda övergången till en hållbar lågkoldioxidekonomi. Det är Investors ambition att minska portföljens koldioxidavtryck genom att uppmuntra företag att minska sina koldioxidutsläpp i linje med Parisavtalet. Investor har som mål att stärka portföljens motståndskraft och har satt målet att de absoluta växthusgasutsläppen från portföljbolagen ska minska med 70 procent mellan 2016 och 2030.

Målet inkluderar portföljbolagens totala scope 1 och 2-utsläpp och är satt för den övergripande portföljen (inte en equity approach) Investor har satt upp mål på den totala nivån för att bidra till en faktisk minskning av koldioxidutsläppen. Basåret är 2016 eftersom det är första året vi följde upp företagens utsläpp och är i linje med Agenda 2030. Utsläppen från portföljbolagens exkluderar Finansiella Investeringar och EQT AB:s fonder.

Växthusgasutsläpp ton CO_2e [1]	2021	2020	2019	2018	2016 basår
Noterade Bolag	1 133 500	1 345 900	1 786 300	2 043 200	2 360 300
Patricia Industries	126 700	125 100	131 900	127 000	114 200
EQT AB	300	300	400	400	200
Portföljbolagens utsläpp	**1 260 500**	**1 471 300**	**1 918 600**	**2 170 600**	**2 474 700**

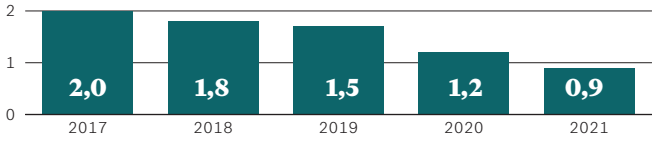
1) Utsläpp från våra portföljbolags totala scope 1 och 2 utsläpp. Siffrorna för utsläpp har justerats jämfört med årsredovisningen 2020 på grund av uppdaterad data från portföljbolag

År 2021 minskade utsläppen av växthusgaser från vår totala portfölj med 49 procent jämfört med 2016. Investor arbetar genom sin representation i styrelserna för att driva företagen att sätta upp mål och strategier för att utveckla resurseffektiva processer och för att minska sina växthusgasutsläpp. Dessutom integrerar vi klimatfokus i våra värdeskapandeplaner för företagen. I den årliga hållbarhetsenkäten från Investor uppgav 88 (78) procent av våra företag att de hade mål att minska utsläppen i scope 1 och 2.

I slutet av 2021 har 33 (22) procent av våra portföljbolag förbundit sig till Science Based Targets och mer allmänt hade 83 procent anpassat sina klimatstrategier till Parisavtalet och satt upp mätbara mål för att minska växthusgasutsläpp med 50 (57) procent eller mer senast år 2030. I slutet av 2021 hade portföljbolagen som representerar mer än 97 procent av de totala utsläppen från portföljen satt upp reduktionsmål som var anpassade till Parisavtalet.

Minskningen av utsläpp är både i absoluta termer och i relation till intäkter, det vill säga frikoppling (lägre koldioxidpåverkan och högre intäkter och ekonomiska resultat). Diagrammet visar utsläppen från den totala portföljen i relation till intäkterna från samtliga portföljbolag.

Utsläpp i relation till omsättning, ton CO_2e / Mkr



Portföljbolagens indirekta växthusgasutsläpp

Investor har även 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 svårt att sätta ett övergripande reduktionsmål på grund av komplexiteten som följer av företagens olika affärsmodeller och branscher. 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 2021 var det 75 procent av bolagen som mätte scope 3 utsläpp och 63 procent hade reduktionsmål relaterade till sina produkter, tjänster eller värdekedja (portföljbolagens scope 3 utsläpp). Det är en ökning jämfört med 2021 då 43 procent av företagen hade reduktionsmål för scope 3 utsläpp. 2021 var det 63 (57) procent av bolagen som hade specifika mål kopplade till resurseffektivitet.

Portföljbolagens indirekta utsläpp	2021	2020
Andel företag som mäter scope 3 utsläpp	75%	74%
Andel företag som har reduktionsmål för scope 3 utsläpp	63%	43%
Andel företag som har mål kopplade till resurseffektivitet	63%	57%

Rapportering enligt EU:s taxonomiförordning

Under året trädde EU:s taxonomiförordning (EU 2020/852) i kraft. Taxonomin är en harmoniserad klassificering av och kriterier för hållbar ekonomisk verksamhet. Syftet är att hjälpa investerare och företag att identifiera vilka investeringar som bidrar till en koldioxidsnål, motståndskraftig och resurseffektiv ekonomi.

Rapporteringskraven som följer på taxonomin skiljer sig åt för icke-finansiella respektive finansiella företag. Som investmentbolag har Investor AB valt att följa taxonomirapporteringskrav för finansiella institutioner. Det innebär att för räkenskapsåret 2021 ska andelen tillgångar som är exponerad mot ekonomiska verksamheter som omfattas av taxonomiförordningen relaterade till EU:s miljömål för begränsning och anpassning till klimatförändringar.

Resultatindikatorer	Exponering mot ekonomisk verksamhet som omfattas av taxonomin	Exponering mot ekonomisk verksamhet som inte omfattas av taxonomin [1]
Omsättningsbaserad (%)	12	88
Kapitalutgiftsbaserad (%)	12	88

1) varav exponering mot icke-NFRD bolag (%) 22
1) varav exponering mot stater, centralbanker och överstatliga emittenter samt derivat (%) 0

Datakällor och begränsningar
Varje företags individuella omfattning baseras på dess totala omsättning och kapitalutgifter (nämnare) i förhållande till dess taxonomiberättigade verksamhet (täljare). För att beräkna portföljens totala omfattning har vi använt viktad aggregering. Företagsviktningar är baserade på det totala nettotillgångsvärdet den 31 december 2021 baserat på justerade värden, som beskrivs på sidan 36. EQT, Astra Zeneca och de företag som utgör Investors portfölj av finansiella investeringar omfattas inte av direktivet om icke-finansiell rapportering (NFRD) och har exkluderats från den viktade aggregeringen. Företagsdata samlades in från våra företag som en del av det årliga självutvärderingsformuläret för hållbarhet. Faktisk information har lämnats av de börsnoterade bolagen och ytterligare detaljer är offentligt tillgängliga i bolagens egna hållbarhetsredovisningar. De helägda dotterföretagen genomförde var och en sin egen genomgång och ytterligare beskrivning av relevant ekonomisk verksamhet beskrivs nedan, eftersom denna information inte offentliggörs någon annanstans.

Beskrivning av ekonomisk verksamhet som omfattas av taxonomin
Kriterierna omfattar en rad sektorer. Varje helägt dotterföretag identifierade sin relevanta sektor och ekonomiska verksamheter. De mest relevanta sektorerna för portföljbolagen är tillverkning, transport, information och kommunikation samt bygg och fastigheter. Till exempel inkluderar Permobils produkter en rad manuella rullstolar, som klassificeras som Personal Mobility Devices med en framdrivning som kommer från användarens fysiska aktivitet. Därutöver verkar Vectura inom bygg- och fastighetsbranschen och har mot screeningkriterierna kartlagt sina tre verksamheter: nybyggnation, renovering av befintliga byggnader samt förvärv och ägande av byggnader. De återstående helägda bolagen har begränsad eller ingen omfattning enligt taxonomin. Till exempel tillverkar flera företag medicinska och dentala instrument och material som inte faller inom screeningkriterierna för begränsning eller anpassning av klimatförändringar.

Anpassning till hållbarhetsstrategi
Viktningen av aktiviteter som omfattas är låg i förhållande till våra portföljbolags övergripande aktiviteter. Under detta första implementeringsår finns det begränsad insikt i utvecklingen av taxonomianpassad ekonomisk verksamhet över tid, men kommer att utvecklas över tid, då portföljbolagen kan öka omfattningen av ekonomiska aktiviteter enligt taxonomin och när ytterligare data blir tillgängliga. Vi kan därför över tid använda dessa insikter från taxonomirapporteringen för vår övergripande hållbarhetsstrategi där klimatet är ett område. Läs mer på sidan 14-15 för att lära dig mer om våra aktiviteter och mål kring hållbarhet som en strategisk prioritet, inklusive riktlinjerna för hållbarhet som anges på sidan 14.

TCFD Index
Investor är en formell supporter av 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.

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	121 TCFD Rapport
	Ledningens roll	121 TCFD Rapport
Strategi	Faktisk och potentiell påverkan	121 TCFD Rapport
	Risker och möjligheter	121 TCFD Rapport
Riskhantering	Riskanalys	42, 121 TCFD Rapport
	Riskhantering	42, 121 TCFD Rapport
Mätetal och mål	Mål	121-122 TCFD Rapport
	Utfall	121-122 TCFD Rapport

GRI Index

Generella standardupplysningar	GRI-referens		Sida
Organisationsprofil	102-1	Organisationens namn	Framsidans insida
	102-2	Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster	1-3, 8-9, 12, 16-36
	102-3	Huvudkontorets lokalisering	Omslagets baksida
	102-4	Verksamhetens lokalisering	Omslagets baksida, 120
	102-5	Ägarstruktur och bolagsform	38-39
	102-6	Marknader där organisationen är verksam	16-17, 22-23, 40, 117
	102-7	Organisationens storlek	36-37, 58-59, 120
	102-8	Information om medarbetare och andra som arbetar för organisationen	119-120
	102-9	Leverantörskedja	117-119
	102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja	117-119, 124
	102-11	Försiktighetsprincipen	14-15, 121-123
	102-12	Externa initiativ	14, 118
	102-13	Medlemskap i organisationer	14, 118
Strategi	102-14	Uttalande från ledande befattningshavare	4-7
Etik och integritet	102-16	Värderingar, principer, standarder och etiska riktlinjer	14-15, 41, 117-119
Styrning	102-18	Organisationens styrning och styrelse	44-49
Intressentrelationer	102-40	Lista över intressentgrupper	117
	102-41	Kollektivavtal	119
	102-42	Principer för identifiering/urval av intressenter	117
	102-43	Tillvägagångssätt vid intressentdialog	117
	102-44	Viktiga frågor som lyfts i dialog med intressenter	117-118
Redovisningsprinciper	102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen	3, 117
	102-46	Process för att identifiera redovisningens innehåll och avgränsning	117
	102-47	Lista över väsentliga frågor	14-15, 41, 117-124
	102-48	Förändringar av information	122, 124
	102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport	124
	102-50	Redovisningsperiod	117
	102-51	Datum för publicering av senaste redovisningen	124
	102-52	Redovisningscykel	117
	102-53	Kontaktperson för redovisningen	124
	102-54	Redovisning i enlighet med GRI Standards	117
	102-55	GRI Index	124
	102-56	Externt bestyrkande	117, 125
Specifika standardupplysningar	**GRI-referens**		**Sida**
Affärsetik och styrning			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	14, 117-119
	103-2	Styrning	14, 117-119
	103-3	Utvärdering av styrningen	117-119
GRI 205: Anti-korruption	205-3	Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	118-119
Klimat och resurseffektivitet			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	14-15, 117-118
	103-2	Styrning	14-15, 121-123
	103-3	Utvärdering av styrningen	117, 120-123
GRI 305: Växthusgasutsläpp	305-1	Direkta växthusgasutsläpp (scope 1)	121-122
	305-2	Indirekta växthusgasutsläpp (scope 2)	121-122
	305-3	Övriga indirekta växthusgasutsläpp (scope 3)	122
Mångfald och inkludering			
GRI 103: Styrning	103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar	14-15, 117-120
	103-2	Styrning	14-15, 117-120
	103-3	Utvärdering av styrningen	117-120
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter	405-1	Sammansättning av företaget	15, 46, 119-120

Rapportering enligt GRI-Standards 2016 om inget annat anges.

Information

Investors senaste hållbarhetsrapport publicerades i mars 2021. 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 styrelsen och företagsledningen i Investor AB (publ) att översiktligt granska Investors hållbarhetsredovisning för år 2021. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning på sidan 117 i detta dokument.

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 117 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 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 mars 2022

Deloitte AB

Jonas Ståhlberg
Auktoriserad revisor

Adrian Fintling
Specialistmedlem i FAR

Femårsöversikt

Investorkoncernen	2017	2018	2019	2020	2021	Årlig genomsnittlig tillväxt, 5 år, %
Justerat substansvärde						
Noterade Bolag	284 030	270 807	345 089	366 932	515 078	
Patricia Industries	97 099	102 459	115 484	142 297	144 106	
Investeringar i EQT	16 165	20 828	37 248	57 486	116 640	
Övriga tillgångar & skulder	–323	–660	–840	–518	–371	
Totala tillgångar	**396 971**	**393 435**	**496 981**	**566 197**	**775 453**	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (–)	–12 224	–21 430	–11 962	–19 812	–14 491	
Varav kassa Patricia Industries	*19 368*	*13 017*	*20 897*	*13 468*	*12 505*	
Justerat substansvärde	**384 747**	**372 004**	**485 019**	**546 385**	**760 962**	
Förändring av justerat substansvärde inklusive återlagd utdelning, %	16	–1	33	14	41	20
Balansräkning i sammandrag						
Aktier och andelar	312 141	303 480	391 316	432 145	638 711	
Övrigt	96 426	112 548	126 140	138 902	156 831	
Balansomslutning	408 567	416 028	517 456	571 047	795 542	
Resultat						
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	44 318	–2 252	101 226	52 790	228 065	
Årets totalresultat	44 473	225	103 161	47 840	231 633	
Utdelningar						
Erhållna utdelningar	8 404	9 342	9 858	7 664	11 254	
Varav från Noterade Bolag	*8 319*	*8 656*	*9 738*	*7 281*	*10 834*	*5*
Totalavkastning						
Noterade Bolag, %	17	–2	30	8	44	
Patricia Industries (inkl. kassa), %	8	0	21	16	2	
Investeringar i EQT, %	22	30	103	55	111	
Transaktioner						
Investeringar, Noterade Bolag	1 245	3 382	4 353	3 382	1 017	
Avyttringar och inlösen, Noterade Bolag	–	1 661	24	21	1 487	
Investeringar, Patricia Industries	406	10 892	346	10 657	6 227	
Avyttringar, Patricia Industries	1 725	755	5 652	2 302	2 326	
Distribution till Patricia Industries	6 014	5 634	5 652	4 012	6 027	
Tillskjutet från Investor, Investeringar i EQT	3 781	4 023	7 266	4 630	8 058	
Utbetalt till Investor, Investeringar i EQT	4 757	4 228	12 227	4 801	12 902	
Nyckeltal per aktie						
Justerat substansvärde, kr	126	122	159	178	248	
Resultat före utspädning, kr	14,49	–0,74	33,07	17,24	74,45	
Resultat efter utspädning, kr	14,48	–0,74	33,05	17,23	74,41	
Eget kapital, kr	110	107	137	151	223	
Nyckeltal						
Nettoskuldsättningsgrad, %	3	5	2	3	2	
Soliditet, %	82	79	81	81	86	
Avkastning på eget kapital, %	14	–1	27	12	40	
Substansrabatt (justerat substansvärde), %	16	23	20	16	7	
Förvaltningskostnader, % av justerat substansvärde	0,12	0,13	0,11	0,10	0,07	
Aktiedata						
Antal aktier, miljoner	3 068,7	3 068,7	3 068,7	3 068,7	3 068,7	
Innehav av egna aktier, miljoner	9,6	8,4	7,4	5,5	5,2	
Börskurs den 31 december, kr	93,5	93,9	127,8	149,8	227,8	22
Börsvärde den 31 december	284 048	288 107	389 770	458 345	711 230	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	9 179	9 948	6 889	10 722	12 275[2,3]	
Utdelning per aktie, kr	3,00	3,25	2,25	3,50	4,00[3]	8
Vidareutdelningsandel, %	110	115	71	147	113[3]	
Direktavkastning, %	3,2	3,5	1,8	2,3	1,8[3]	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, %[1]	57	64	54	65	45	
Investoraktiens totalavkastning, %[1]	13	4	40	19	55	25
SIXRX (avkastningsindex), %	9	–4	35	15	39	18
OMXS30 index, %	4	–11	26	6	29	10
Utländskt ägande av kapital, %	32	30	29	29	30	

Not: relevanta historiska siffror har omräknats för att ta hänsyn till den aktiesplit 4:1 som genomfördes under 2021.

1) Avser B-aktien
2) Beräknat på totalt antal registrerade aktier
3) Föreslagen utdelning 4,00 kronor per aktie

Alternativa nyckeltal och definitioner

Alternativa nyckeltal

Investor tillämpar Esmas utgivna riktlinjer för alternativa nyckeltal (APM). Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade APM:er är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Definitionen på alla APM:er beskrivs nedan och specifika APM:er beskrivs på nästa sida. Avstämningar till den mest direkt avstämningsbara raden, delsumman eller summan som presenteras i de finansiella rapporterna för motsvarande period för dessa betydande APM presenteras också på nästa sida. 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 (dotterföretagssammanställningar)
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.

Väsentliga alternativa nyckeltal

Bruttokassa
Bruttokassan eller Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel, definieras som likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterföretag inom Patricia Industries.

	31/12 2021			31/12 2020		
	Balans-räkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors brutto-kassa	Balans-räkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors brutto-kassa
Andra finansiella placeringar	14 778	–236	14 542	3 302	–201	3 101
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	18 534	–9 121	9 413	27 892	–9 130	18 762
Bruttokassa	**33 311**	**–9 357**	**23 955**	**31 194**	**–9 332**	**21 862**

Bruttoskuld
Bruttoskulden definieras som räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförbara till lånen. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterföretag inom Patricia Industries.

	31/12 2021			31/12 2020		
	Balans-räkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors brutto-kassa	Balans-räkning, koncernen	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors brutto-kassa
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 964	–	1 964	2 037	–	2 037
Lån	–87 221	46 919	–40 301	–86 484	42 883	–43 602
Pensioner och liknande förpliktelser	–1 068	959	–109	–1 186	1 077	–110
Bruttoskuld	**–86 324**	**47 878**	**–38 446**	**–85 634**	**43 959**	**–41 675**

Nettoskuld/Nettokassa
Bruttoskulden minus bruttokassan per balansdagen.

	31/12 2021	31/12 2020
Investors bruttokassa	–23 955	–21 862
Investors bruttoskuld	38 446	41 675
Investors nettoskuld	**14 491**	**19 812**

Totala tillgångar
Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden. Totala rapporterade tillgångar baseras på rapporterade värden enligt IFRS. Totala justerade tillgångar är justerade för bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. Se även avsnittet Bedömda marknadsvärden för mer information om värderingsmetod.

	31/12 2021			31/12 2020		
	Balans-räkning, koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans-värde	Balans-räkning, koncernen	Avdrag hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande	Investors substans-värde
Eget kapital	683 505	–891	682 614	462 775	–939	461 837
Investors nettoskuld			14 491			19 812
Totala rapporterade tillgångar			**697 105**			**481 649**
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar			–65 758			–57 749
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav			144 106			142 297
Totala justerade tillgångar			**775 453**			**566 197**

Skuldsättningsgrad
Skuldsättningsgraden definieras som nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala justerade tillgångar. Under det tredje kvartalet 2021 har skuldsättningspolicyn uppdaterats och den nya målnivån är 0-10 procent nettoskuld/totala justerade tillgångar (tidigare 5-10 procent nettoskuld/totala rapporterade tillgångar).

	31/12 2021		31/12 2020	
		Skuldsättningsgrad		Skuldsättningsgrad
Investors nettoskuld	14 491	= 1,9%	19 812	= 3,5%
Totala justerade tillgångar	775 453		566 197	

Rapporterat substansvärde
Rapporterat substansvärde motsvarar Investors substansvärde, vilket är samma som eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

Justerat substansvärde
Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. Se avsnittet Bedömda marknadsvärden för mer information om värderingsmetod. Ytterligare information finns även i avsnittet Finansiell utveckling på sidorna 36-37, samt på sidan 8 i bokslutskommunikén för 2021.

	31/12 2021	31/12 2020
Rapporterat substansvärde	682 614	461 837
Rapporterat värde på Patricia Industries nettotillgångar	–65 758	–57 749
Bedömda marknadsvärden för Patricia Industries innehav	144 106	142 297
Justerat substansvärde	**760 962**	**546 385**

Rapporterat substansvärde, kr per aktie
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

	31/12 2021		31/12 2020	
		Substansvärde, kr/aktie		Substansvärde, kr/aktie
Investors rapporterade substansvärde	682 614	= 223	461 837	= 151
Antalet aktier, exklusive egna aktier	3 063 457 767		3 063 247 000	

Justerat substansvärde, kr per aktie
Totala tillgångar, inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar, minskat med nettoskulden i förhållande till antal utestående aktier per balansdagen. Jämförelseperioden 31/12 2020 är omräknad med anledning av aktiespliten 4:1 i maj 2021.

	31/12 2021		31/12 2020	
		Substansvärde, kr/aktie		Substansvärde, kr/aktie
Investors justerade substansvärde	760 962	= 248	546 385	= 178
Antalet aktier, exklusive egna aktier	3 063 457 767		3 063 247 000	

Bedömda marknadsvärden

Tilläggsinformation	Utöver rapporterade värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information (icke IFRS-anpassad) gör också värderingen av Noterade Bolag och våra större helägda dotterföretag och Tre Skandinavien mer konsekvent.
Bedömda marknadsvärden	De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.
Metodik	De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företagets värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna (LTM), för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företagets nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.
Justeringar	Rörelseresultat justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad. Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Aktieägarinformation

Kalender 2022

- Delårsredogörelse, januari-mars:
  21 April
- Årsstämma:
  3 maj
- Delårsrapport, januari-juni:
  15 juli
- Delårsredogörelse januari-september:
  20 oktober
- Bokslutskommuniké:
  20 januari 2023

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.

www.investorab.com

Årsstämma

Investors årsstämma hålls den 3 maj 2022 klockan 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Aktieägarna har även möjlighet att utöva sin rösträtt genom förhandsröstning innan årsstämman. Information om rätt att delta och anmälan, om hur aktieägare kan utöva sin rösträtt, samt om ombud och biträden framgår av kallelsen till årsstämman. Information om årsstämman finns även på Investors hemsida www.investorab.com.

Årsstämman kan följas via en webbsändning på Investors hemsida, www.investorab.com.

Utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 4,00 kr (3,50) per aktie för räkenskapsåret 2021. Utdelningen föreslås att utbetalas i två delar, 3,00 kr per aktie med avstämningsdag den 5 maj 2022 och 1,00 kr per aktie med avstämningsdag den 7 november 2022. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg den 10 maj 2022 respektive den 10 november 2022.

Komunikationsdirektör och Chef Hållbarhet

Viveka Hirdman-Ryrberg
+46 70 550 35 00
viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com

www.investorab.com

Investor Relations

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

www.investorab.com

Vi bygger världsledande företag sedan 1916

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