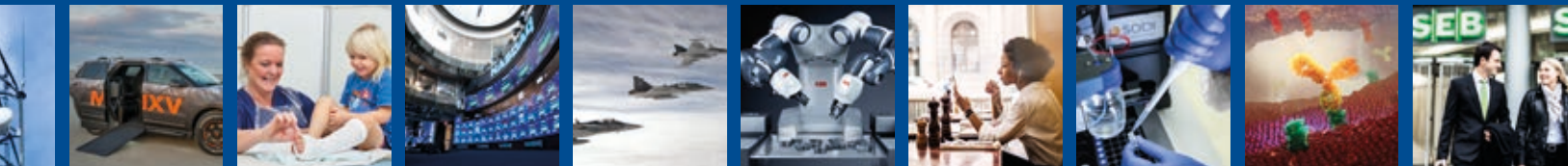


i100

YEARS OF INVESTOR

BUILDING BEST-IN-CLASS COMPANIES SINCE 1916



Årsredovisning
2015

“Att gå från det gamla till det nya är den enda tradition värd att bevara.”

Denna devis kommer från ett brev skrivet av Marcus Wallenberg (1899-1982) till hans bror Jacob Wallenberg (1892-1980), och kommenterar familjens skifte från järnväg till flyg. För oss är detta ett ledord som appliceras på vårt sätt att göra affärer än idag.

INNEHÅLL

Investors 100-årsjubileum.....II	Patricia Industries 18	Räkningar för moderbolaget82
Investor i korthet.....VI	Investors medarbetare23	Noter, moderbolaget86
Portföljöversikt..... VII	Hållbart företagande24	Revisionsberättelse.....94
2015 i korthet..... 1	Investoraktien.....26	Fem år i sammandrag.....95
Ordföranden har ordet.....2	Bolagsstyrningsrapport28	Definitioner.....96
Vd har ordet.....4	Ledning.....37	Aktieägarinformation97
Finansiell utveckling.....6	Styrelse38	
Mål och operativa prioriteringar8	Vinstdisposition40	Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltnings- berättelsen sid 6-7, 11, 23-40, samt tillhörande finansiella rapporter sid 41-93.
Aktivt ägande9	Innehållsförteckning räkenskaper och noter41	Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.
Våra investeringar 11	Räkningar för koncernen.....42	
Noterade Kärninvesteringar..... 12	Noter, koncernen.....46	
EQT..... 17		

Investor i korthet

Investor, som bildades av familjen Wallenberg för hundra år sedan, är en ledande ägare av internationella kvalitetsbolag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv och stödjer våra företag i deras arbete för att skapa uthålligt värde. Genom styrelsrepresentation, industriell kunskap, vårt nätverk och finansiella styrka, strävar vi efter att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class.

Vision

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.

Affärsidé

Investor äger betydande poster i högkvalitativa företag. Via styrelsrepresentation arbetar vi för kontinuerliga förbättringar i företagen.

Med vår industriella erfarenhet, vårt omfattande nätverk och vår finansiella styrka, strävar vi efter att våra innehav

ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Vi utvärderar alltid de möjligheter och utmaningar varje enskilt företag möter.

Vårt kassaflöde ger oss möjlighet att stödja strategiska initiativ i våra innehav, tillvarata investeringsmöjligheter och ge en stadigt stigande utdelning till våra aktieägare.

Affärsområden

Våra investeringar hanteras inom Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries. Genom betydande ägande och styrelsrepresentation arbetar vi för att utveckla våra företag, både inom Noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Vi definierar värdeskapande planer och benchmarkar företagen för att bidra till att de bibehåller eller uppnår positionen best-in-class i sina respektive branscher.

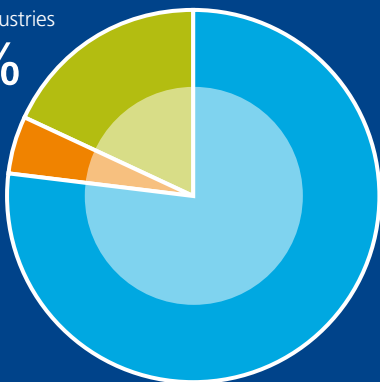
ANDEL AV TOTALA TILLGÅNGAR

Patricia Industries

18%

EQT

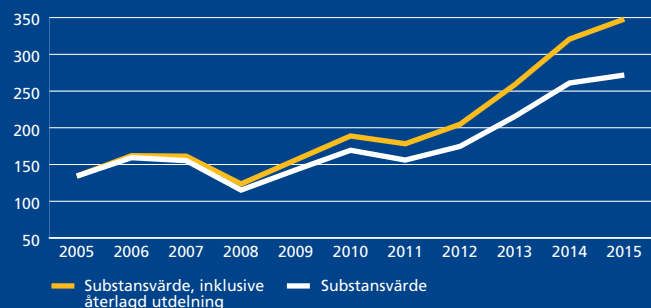
5%



Noterade
Kärn-
investeringar
78%

SUBSTANSVÄRDE

Mdr kr



10,00

Föreslagen utdelning/aktie, kronor

91

Antal anställda

236,3

Marknadsvärde, Mdr kronor

i100

YEARS OF INVESTOR

BUILDING BEST-IN-CLASS COMPANIES SINCE 1916

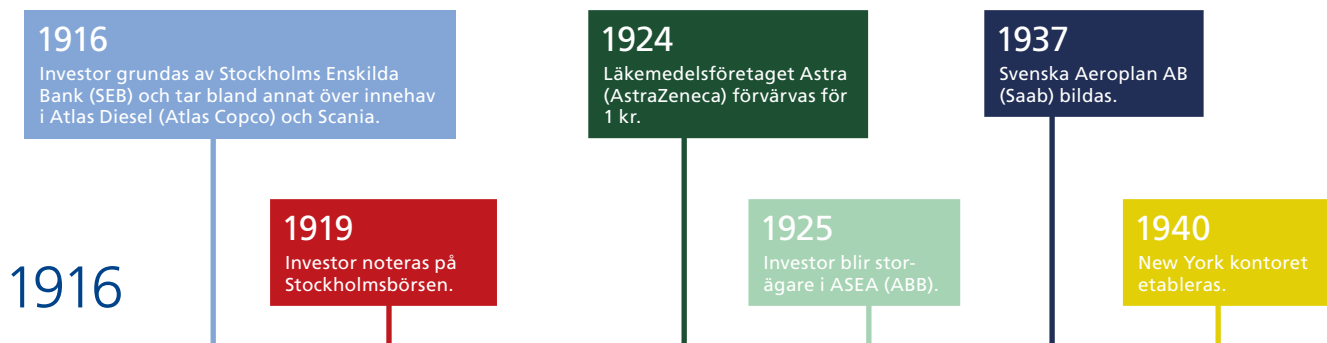


Under 2016 firar Investor AB 100 år av aktivt ägande. Sedan Investor grundades av familjen Wallenberg 1916, har vi varit en aktiv och långsiktig ägare av högkvalitativa företag, och enträget arbetat för att göra dem världsledande.

Investors historia startar egentligen redan med André Oscar Wallenberg (1816-1886) som grundade Stockholms Enskilda Bank, Sveriges första affärsbank, 1856. Under 1870-talet, när Sverige drabbades av en lågkonjunktur blev banken, genom att byta ut lånefodringar mot eget kapital, ägare i ett antal kundföretag när dessa fick problem. Investor bildades i oktober 1916 när ny svensk lagstiftning begränsade bankernas möjligheter att äga aktier i industribolag. Till Investor överfördes bland annat innehavet i Atlas Diesel (idag Atlas Copco), ett innehav som än idag, 100 år senare, är en viktig del av Investors portfölj.

Successiv utveckling

Den internationella lågkonjunktur som drabbade Sverige med full kraft 1920 smittade av sig på Investor. Detta blev en smärtsam period och Investors styrelse diskuterade en rekonstruktion av bolaget med utförsäljningar av stora aktieinnehav. Det blev ingen rekonstruktion, men aktieutdelningen ställdes in under sju år. Det försämrade företagsklimatet förstärkte den tradition som redan före krisen funnits inom Wallenbergsfären, att prioritera finansiell flexibilitet. Konjunkturen vände och Investors ställning förstärktes successivt.





Vid andra världskrigets slut var Investor ett välkonsoliderat företag. Investor, vars verksamhet varit tätt integrerad med banken, anställde sin första vd, Frans G Liljenroth, först 1949. Några år tidigare, 1946, hade Jacob Wallenberg (1892-1980) blivit ordförande för Investor.

Fram till det tidiga 1980-talet fortsatte Investor att arbeta nära banken. Därefter har Investor successivt utvecklats till ett fristående företag med ett eget globalt nätverk av människor och företag.

Händelserikt 80-tal

Mot slutet av 1970-talet avled den dåvarande vd:n Carl de Geer hastigt och det spekulerades i vem som skulle bli efterträdaren. Claes Dahlbäck, 30 år gammal, utsågs till ny vd för Investor, en position han skulle komma att behålla i drygt 20 år. Samtidigt utsågs Marcus Wallenberg (1899-1982) till styrelseordförande i Investor efter sin bror Jacob, och Marcus son, Peter Wallenberg (1926-2015), utsågs till vice ordförande.

1982 tog Peter Wallenberg över som styrelseordförande och under de kommande åren byggdes Investors organisation upp och gick från sex till 100 anställda. En rad viktiga strukturafrågor genomfördes, vilket ledde till en ökad fokusering av portföljen. Koncentra-

Investors första aktieinnehav, 31/12 1917 (Mkr)

SKF	18,6
Ostasiatiska Kompaniet	8,0
Atlas Diesel (nu Atlas Copco)	6,0
Halmstad-Nässjö Järnvägs AB	4,7
Papyrus	2,8
Järnvägsaktiebolaget Stockholm-Saltsjön	2,8
Kopparberg-Hofors	2,2
Stora Kopparbergs Bergslags	1,8
Separator (nu Alfa-Laval)	0,5
Göta kanalbolag	0,5
Scania-Vabis	0,4
Yngeredsfors	0,3
Övriga bolag ¹⁾	18,4
	67,0

1) Inklusive Emissionsutskottet, Göteborgs Ris & Valskvarn, Kol & Koks, Svenska Diamantbergborrning och Svensk-Dansk-Ryska Telefon.

tionen ledde även till att Investor mer engagerat kunde stödja bolagen i deras utveckling och expansion.

Under 1980-talet rusade Stockholmsbörsen med omkring 1.200 procent, medan Investoraktien gick ännu bättre, med en ökning på nästan 2.000 procent.

Patriciaaffären

Marcus Wallenberg, som under 1982 hade varit bekymrad över Atlas Copcos nära halverade bolagsvinst och låga börskurs, bjöd in Volvo att bli 25-procentig delägare i företaget. Efter hans bortgång 1982, köpte Volvo stora poster i Atlas Copco och förvärvade även, till Peter Wallenbergs förvåning, aktier i Stora Kopparberg. Detta hade inte ingått i den ursprungliga överenskommelsen.

Peter Wallenberg och vd Claes Dahlbäck bestämde sig för att köpa tillbaka Volvos poster och AB Patricia bildades för att köpa tillbaka aktierna i Atlas Copco och Stora Kopparberg. Förvärvet finansierades genom att aktieägare erbjöds att teckna konvertibler om sammanlagt 3 Mdr kronor, den dittills största emissionen i Sverige.

Saab-Scania

Under 1990-talet drabbades Sverige av en ny lågkonjunktur. Under flera år hade diskussioner förts kring behovet av att komplettera de långsiktiga aktieinnehaven med en rörelsedrivande verksamhet och i början av 1990-talet förvärvade Investor tillsammans med systerbolaget Providentia hela Saab-Scania. Kort därpå slogs Investor och Providentia samman. Den rådande lågkonjunkturen var kännbar för Investors innehav, men med

1950

Investor blir storägare i Ericsson.

1963

Incentive bildas för att förvärva och utveckla mindre företag med intressant teknologi.

1971

Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken fusioneras.

1956

Investor blir storägare i Electrolux.

1969

SAAB och Scania-Vabis fusioneras och byter namn till Saab-Scania.

1984

Investor tar en aktiv roll i att grunda Stockholms Optionsmarknad (OM).



tidigare genomförda strukturomvandlingar och kostnadsbesparingar, samt med hjälp av devalveringen av kronan, var de väl rustade och de flesta av innehaven byggde världsledande positioner inom sina respektive branscher.

Onoterade tillväxtföretag

I mitten av 90-talet investerades det allt mer i onoterade tillväxtföretag. Investor Growth Capital (IGC) bildades och Investor var en av de tre grundarna av EQT. Genom IGC byggde Investor upp innehav i nya branscher, framför allt inom teknologi och hälsovård.

Biltillverkaren Saab refinansierades och avyttrades i omgångar till amerikanska GM. Under 1995 delades Saab-Scania upp i två självständiga bolag, med avsikt att bredda ägandet. Året därpå avyttrade Investor 55 procent av sitt innehav i Scania i sambandet med att företaget börsnoterades. År 1998 noterades försvarsindustriföretaget Saab.

Peter Wallenberg lämnade Investors styrelse 1997 och brorsonen Marcus Wallenberg efterträdde två år senare Claes Dahlbäck som vd för Investor.

Inledningen av 2000-talet blev aktivt för Investor med en stark utveckling och flera stora affärer. Under 2005 började uppbyggnaden av en portfölj av helägda dotterföretag,

där Mölnlycke Health Care idag är det största. Samma år utsågs Jacob Wallenberg till styrelseordförande och Börje Ekholm till vd.

Fokus på kassaflödesgenerering

Under 2011 stärkte Investor sitt fokus på långsiktigt ägande av ett antal strategiska noterade innehav ytterligare. Våren 2015 bildades Patricia Industries, en del inom Investor med fokus på att utveckla de helägda dotterföretagen, Johan Forssell efterträdde Börje Ekholm som vd för Investor. Strategin att långsiktigt utveckla och bygga världsledande företag, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning står fast.

Framtiden

Vår starka portfölj med världsledande företag, stark balansräkning, tydliga strategi med fokus på "buy-to-build", samt vår dedikerade organisation ger Investor goda förutsättningar för att fortsätta skapa en attraktiv, långsiktig totalavkastning till våra aktieägare.

Läs mer om vår historia på www.investorab.com

Håll utkik efter vår kommande 100-årsbok som ges ut den 10 maj 2016.

Våra aktiva ägarmodell

Under våra första 100 år har vi utvecklat en aktiv ägarmodell som fungerar väl för oss.

- Långsiktigt, aktivt och ansvarsfullt ägande av internationella kvalitetsbolag.
- Fokus på "buy-to-build", ingen exitstrategi.
- Styrelserepresentation och en klar och tydlig ansvarsfördelning.
- Alltid fokus på vad vi bedömer skapar mest långsiktigt värde för varje enskilt företag.
- Fokus på innovation och produktutveckling för att driva industriellt värdeskapande.
- Rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt.
- Stark finansiell flexibilitet för att kunna tillvarata attraktiva möjligheter.

1991

Saab-Scania förvärvas och avnoteras från Stockholmsbörsen.

1996

Noteringen av Scania är den dittills största börsintroduktionen.

2002

Investor deltar i ABB:s konvertibelemission och i Ericssons nyemission för att hjälpa dem att stärka deras balansräkningar.

2003

Mobiloperatören Hi3G (3) lanserar sina 3G-tjänster i Sverige och Danmark.

2007

Mölnlycke Health Care förvärvas.

1994

Private equityföretaget EQT bildas.

1999

Fusionen mellan Astra och Zeneca slutförs.

2006

Husqvarna knoppas av från Electrolux.

Fakta om Investor



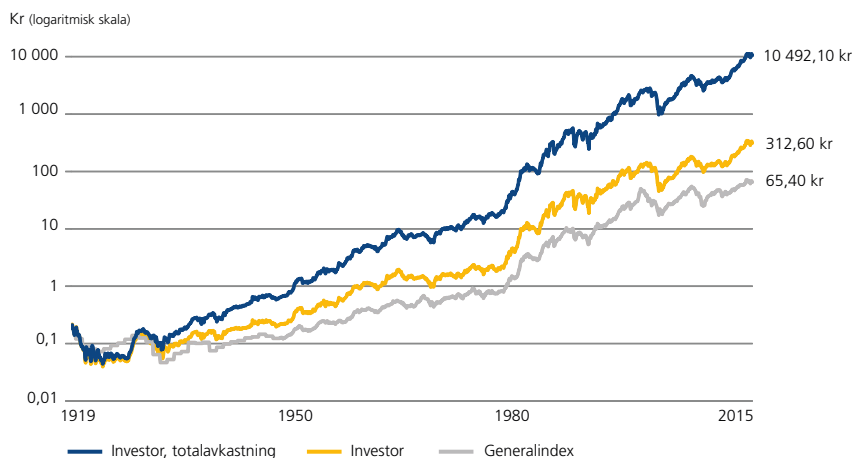
STYRELSEORDFÖRANDE

Otto Printzsköld	1916-1925
Marcus Wallenberg	1925-1943
Johannes Hellner	1943-1946
Jacob Wallenberg	1946-1978
Marcus Wallenberg	1978-1982
Peter Wallenberg	1982-1997
Percy Barnevik	1997-2002
Claes Dahlbäck	2002-2005
Jacob Wallenberg	2005-

VD

Frans G Liljenroth	1949-1950
Rolf Calissendorff	1950-1957
Walther Wehtje	1957-1971
Carl de Geer	1971-1978
Claes Dahlbäck	1978-1999
Marcus Wallenberg	1999-2005
Börje Ekholm	2005-2015
Johan Forssell	2015-

Aktiekursutveckling



Den 2 juni 1919 handlades Investors aktie för första gången på Stockholmsbörsens A-lista. En aktie som per den sista december 2015 kostade 312,60 kr var den första noteringsdagen värd 19 öre. Om den utdelning som erhållits sedan dess återinvesterats i Investoraktier är värdet per sista december 2015 hela 10.492,10 kr per aktie, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig totalavkastning om 11,9 procent.

2010

Två dotterföretag adderas genom förvärvet av hälsovård- och vårdföretaget Aleris, samt genom att utestående aktier förvärvas i Mölnlycke Health Care.

2009

Investor investerar i Biovitrum och stödjer samgåendet mellan Biovitrum och Swedish Orphan International.

2012

Investor förvärvar aktier i Wärtsilä.

2013

Permobil förvärvas och blir ett nytt helägt dotterföretag.

2015

En ny division, Patricia Industries, bildas för att fokusera på att skapa en portfölj av helägda dotterföretag och förvärvar sitt första helägda amerikanska dotterföretag, BraunAbility.

2016

Portföljöversikt

Struktur per 31 december 2015

Noterade Kärninvesteringar

Andel av totala tillgångar	Verksamhet	Nyckeltal 2015	
 15%	Levererar kompressorer, vakuum- och luftbehandlings-system, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	Nettoomsättning, Mkr	102 161
		EBIT	19 728
		Värde innehav, Mkr	43 100
		Kapital- och röstandel, %	16,8/22,3
 14%	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	Intäkter, Mkr	44 148
		Rörelseresultat	20 865
		Värde innehav, Mkr	40 826
		Kapital- och röstandel, %	20,8/20,8
 12%	Levererar kraft- och automationsteknik till energi- och industriföretag	Nettoomsättning, MUSD	35 481
		Operationell EBITA	4 169
		Värde innehav, Mkr	35 424
		Kapital- och röstandel, %	10,0/10,0
 10%	Ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	Nettoomsättning, MUSD	24 708
		EBIT (Core)	6 902
		Värde innehav, Mkr	29 869
		Kapital- och röstandel, %	4,1/4,1
 5%	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	Nettoomsättning, Mkr	3 228
		EBITA (ex. EO)	433
		Värde innehav, Mkr	14 515
		Kapital- och röstandel, %	39,6/39,8
 5%	Levererar kommunikationsteknologi och tjänster	Nettoomsättning, Mkr	246 920
		EBIT	21 805
		Värde innehav, Mkr	14 086
		Kapital- och röstandel, %	5,3/21,5
 5%	Levererar kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	Nettoomsättning, MEUR	5 029
		EBIT (ex. EO)	612
		Värde innehav, Mkr	13 077
		Kapital- och röstandel, %	17,2/17,2
 4%	Levererar hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	Nettoomsättning, Mkr	123 511
		EBIT	2 741
		Värde innehav, Mkr	9 860
		Kapital- och röstandel, %	15,5/30,0
 3%	Levererar handel, börs-teknologi och tjänster till börsnoterade bolag	Nettoomsättning, MUSD	2 090
		EBIT (non-GAAP)	976
		Värde innehav, Mkr	9 423
		Kapital- och röstandel, %	11,8/11,8
 3%	Levererar produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	Nettoomsättning, Mkr	27 186
		EBIT	1 900
		Värde innehav, Mkr	8 535
		Kapital- och röstandel, %	30,0/39,5
 2%	Levererar motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter, kaputrustning och diamanterverktyg	Nettoomsättning, Mkr	36 170
		EBIT (ex. EO)	2 980
		Värde innehav, Mkr	5 428
		Kapital- och röstandel, %	16,8/32,7

EQT

Andel av totala tillgångar	Verksamhet	Nyckeltal 2015	
 5%	Ett private equityföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA	Nettokassaflöde till Investor, Mkr	4 496
		Värde innehav, Mkr	13 021

Patricia Industries

Andel av totala tillgångar	Verksamhet	Nyckeltal 2015	
 7%	Levererar engångsprodukter inom kirurgi och sår- och sårskvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter	Nettoomsättning, MEUR	1 353
		EBITDA	374
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	20 050
		Kapital- och röstandel, %	99/99
 1%	En tillverkare av avancerade rehabiliteringsprodukter inom mobilitet	Nettoomsättning, Mkr	2 931
		EBITDA	547
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	3 963
		Kapital- och röstandel, %	94/90
 1%	En leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien	Nettoomsättning, Mkr	8 540
		EBITDA	492
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	3 869
		Kapital- och röstandel, %	100/100
 1%	En tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar	Nettoomsättning, MUSD	399
		EBITDA	30
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	2 781
		Kapital- och röstandel, %	95/95
 1%	Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter	Nettoomsättning, Mkr	158
		EBITDA	92
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	1 795
		Kapital- och röstandel, %	100/100
 <1%	Består av Skandinavien ledande femstjärniga hotell, Grand Hôtel, och Lydmars Hotel	Nettoomsättning, Mkr	597
		EBITDA	41
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	175
		Kapital- och röstandel, %	100/100
 2%	Levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark	Nettoomsättning, Mkr	10 831
		EBITDA	2 916
		Redovisat värde	
		innehav, Mkr	5 611
		Kapital- och röstandel, %	40/40

Inom Patricia Industries finns även ett antal finansiella investeringar. Totalt uppgick det rapporterade värdet av Finansiella Investeringar till 12.850 Mkr per den 31 december 2015, motsvarande 5 procent av våra totala tillgångar.



2015 i korthet

Johan Forssell

utsågs till vd för Investor AB.

Sid 4



Vår nya portföljstruktur

med Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries introducerades.

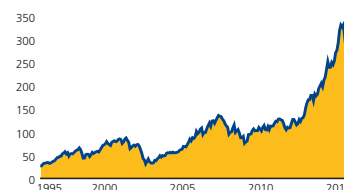
Sid 11, 12, 17, 18



Totalavkastningen

uppgick till 13 procent. Under de senaste 20 åren har den genomsnittliga totalavkastningen uppgått till 14 procent per år.

Sid 26



Vi stärkte vårt ägande

i ABB och investerade 5,6 Mdr kronor i företaget.

Sid 13



Vi har åtagit oss att investera 3,2 Mdr kronor

i EQT VII, EQT:s största fond hittills. Vi erhöll ett mycket starkt kassaflöde från EQT.

Sid 17



Patricia Industries förvärvade

BraunAbility, dess första amerikanska dotterföretag, för en investering om 2,8 Mdr kronor i eget kapital för ett 95-procentigt ägande.

Sid 20



Ordföranden har ordet

Kära medaktieägare,

2016 fyller Investor 100 år, en viktig milstolpe i vårt företags historia. Dagens Investor skiljer sig markant från det företag som skapades 1916 då Investor knoppades av från Stockholms Enskilda Bank. Från att ha varit starkt kopplat till banken utvecklades Investor gradvis till ett självständigt investmentbolag med en egen verksamhet och ett eget nätverk av människor och företag. Min farfars synsätt att "förändring är den enda tradition värd att bevara", sammanfattar fortfarande vår affärsfilosofi väl. I dagens värld med dess omfattande teknologiskiften och nya utmaningar är det viktigare än någonsin att våra företag fortsätter att fokusera på innovation.

100
YEARS OF INVESTOR

De senaste 100 åren har kännetecknats av två världskrig, hög- och lågkonjunkturer, finansiella kriser och perioder av stark tillväxt samt innovation. Världen har förändrats i grunden sedan Investor bildades. Det svenska samhället har utvecklats till ett av världens rikaste och teknologiska landvinningar har på de flesta områden revolutionerat hur vi lever våra liv. Från Electrolux första tvättmaskin 1951, Ericssons kobratelefon 1956 och Astras Xylocain 1948 till dagens sensorövervakade utrustning, hållbara och effektiva maskiner och molekylbaserade biomedicinska forskning, fortsätter Investor och dess företag att utveckla nya produkter och tjänster, och vi söker ständigt efter bättre teknologier och lösningar.

Trots all denna förändring har Investor haft samma grundläggande affärsfilosofi sedan grundandet 1916 – att utveckla världsledande företag. Samma värderingar, att tänka långsiktigt och att vara en engagerad ägare, har förts vidare från generation till generation.

Vi kommer att ha många tillfällen att fira Investors födelsedag under året, med er kära aktieägare, med våra företag och med alla våra vänner från det omfattande svenska och internationella nätverk som Investor byggt upp under de senaste 100 åren.

Den fjärde industriella revolutionen – vår nästa utmaning

Genom årens lopp har Investor sett till att våra företag investerat i innovation och FoU. Globaliseringen gör att små nationer som Sverige måste stärka sin konkurrenskraft, vilket förutsätter företag som kan erbjuda produkter och tjänster som tillför värde på världsmarknaden. Detta är en ständig utmaning i och med att konkurrensen hela tiden hårdnar. Europeiska och andra traditionella industriländer utmanas på allvar av ambitiösa stornationer som Kina och Indien och länder som Sydkorea och Israel, som fokuserar på vetenskaplig forskning och har mycket tydliga nationella strategier för hur man ska nå framgång på hårt konkurrensutsatta marknader.

Det som idag kallas för "den fjärde industriella revolutionen", den exploderande digitaliseringen av industrier och konsumentmarknader, förändrar fullständigt de traditionella reglerna för produktion, distribution och service. Vem hade trott för bara fem år sedan att företag som Uber och Airbnb skulle utmana företag med betydande tillgångar och affärsmodeller som förfinats under många år? Den så kallade "delningsekonomin" kommer inte att stanna vid några få marknader och smarta appar, utan kommer att utmana hela vårt industriella ekosystem. Är vi redo för sådana omvälvningar och hur kan vi stärka våra företags föränd-

ringsförmåga? Detta är frågor som Investor adresserar tillsammans med våra företag. Innovation är en del av svaret, men än viktigare är ett engagemang hela vägen uppifrån, från företagets styrelser till ledningarna och alla anställda. Under de kommande åren kommer vi att behöva anställa och utbilda fler människor med gedigna kunskaper om digitalisering och alla dess effekter.

Under Investors första 100 år har förändring alltid varit en viktig ledstjärna, och jag är övertygad om att denna tradition kommer att bidra till att ta oss till en ljus framtid.

Låg aktivitet dominerar vår omvärld

2015 präglades av fortsatt politisk och ekonomisk osäkerhet. Många är oroliga för den sjunkande tillväxten i den kinesiska ekonomin, vilket speglas i mycket volatila aktiemarknader. Omställningen från en investeringsdriven till en konsumtions- och servicedriven ekonomi kommer att vara en utmaning för ett land och en politisk elit som inledde sin industrialiseringsprocess för bara lite drygt 30 år sedan.

Att döma av det övergripande politiska och ekonomiska landskapet 2015 och under inledningen av innevarande år är det uppenbart att vi befinner oss i en långt mer instabil global miljö än vad

vi gjort på länge. Vi står inför betydande utmaningar, från migration och en tänkbar Brexit till kriget i Mellanöstern och försvagade tillväxtmarknader.

För mig, som svensk och europé, upplever jag att den största utmaningen är flyktingkrisen och vi har alla ett ansvar för att bidra till att lösa den. Europa bör hjälpa till att integrera de nyanlända i vårt samhälle och vår ekonomi, något som kommer att gynna oss alla på lång sikt och som hör till våra europeiska grundvärderingar.

Ett aktivt år för Investor

Som vi tidigare kommunicerat etablerade vi en ny struktur med Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries. Denna struktur ger oss möjligheten att arbeta än mer fokuserat med både våra noterade och onoterade innehav. Vi fortsatte att investera i våra företag, framförallt i ABB där vi ökade vårt ägande till 10 procent. Vi åtog oss även att investera i den nya fonden EQT VII och Patricia Industries genomförde sin första amerikanska investering genom förvärvet av BraunAbility. BraunAbility innehåller många av de kvaliteter vi söker i våra investeringar: en stark företagskultur, starka marknadspositioner och betydande potential för internationell expansion. Vår tydliga ambition är att addera fler helägda företag under de kommande åren.

Generellt fortsatte våra företag att arbeta hårt med både effektiviseringsåtgärder och tillväxtinvesteringar. Förmågan att hantera snabba efterfråge-



”Genom årens lopp har Investor sett till att våra företag investerat i innovation och FoU.”

förändringar och samtidigt tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter är avgörande för alla företag, inte minst i dagens lågtillväxtmiljö. Hållbarhet är ett annat mycket viktigt område. Vi strävar efter att våra företag ska vara ledande inom sina respektive branscher i många årtionden framöver. Företag som bedriver sin verksamhet ansvarsfullt och etiskt kommer att kunna erbjuda de mest efterfrågade produkterna och tjänsterna och rekrytera de bästa medarbetarna, och därmed utvecklas bättre än sina konkurrenter över tid. Därför kan fokus på hållbarhet aldrig ses som ett hinder för långsiktig lönsam tillväxt. Tvärtom är det en fundamental förutsättning.

2015 var ännu ett framgångsrikt år för Investor och vi fortsatte att utvecklas bättre än aktiemarknaden generellt sett. Vår totalavkastning uppgick till 13 procent, jämfört med 10 procent för Stockholmsbörsen som helhet. Under de senaste 20 åren har vår totalavkastning uppgått till 14 procent per år i genomsnitt, vilket kan jämföras med 12 procent för börsen totalt. Skillnaden under ett enskilt år kan tyckas liten, men med den så kallade ränta-på-ränta effekten under 20 år blir skillnaden markant. För 2015 föreslår vår styrelse och vd en utdelning om 10 kronor per aktie, en ökning från 9 kronor föregående år.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka Johan Forssell för framgångsrikt ledarskap under hans första år som vd, men även hans kollegor i ledningsgruppen och alla anställda på Investor för ännu ett år av hårt arbete.

Jag vill särskilt tacka er, kära aktieägare, för ert stöd genom åren. Med en tydlig strategi, en stark finansiell ställning och vår portfölj av starka företag, kommer vi att göra vårt yttersta för att fortsätta att skapa värde.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande



Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Det makroekonomiska och geopolitiska läget förbättrades inte under 2015 och det råder ingen brist på utmaningar på kort sikt. Historien har dock lärt oss att tuffa tider ofta erbjuder attraktiva långsiktiga investeringsmöjligheter, för Investor och för våra företag. 2015 var ännu ett aktivt år för Investor med en ny struktur, betydande investeringar och starkt kassaflöde. Vår totalavkastning uppgick till 13 procent. Med en tydlig strategi är vi väl positionerade för att fortsätta att skapa långsiktigt värde.

2015 etablerade vi en ny struktur med Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries, vilket möjliggör ett ökat fokus på både våra noterade och onoterade innehav. I linje med vår strategi genomförde vi omfattande investeringar inom Noterade Kärninvesteringar. Vi ingick även ett åtagande om att investera i den nya fonden EQT VII och Patricia Industries förvärvade BraunAbility i USA. Samtidigt var vårt kassaflöde starkt, tack vare utdelningar från Noterade Kärninvesteringar, starkt kassaflöde från EQT och distribution från Mölnlycke Health Care och 3 Skandinavien.

Aktivt ägande

En av våra huvuduppgifter som aktiv ägare är att hjälpa våra företag att navigera rätt i en osäker omvärld. Företagens styrelser är vårt viktigaste ägarverktyg. Därför har vi ytterligare ökat våra ansträngningar att säkerställa att vi har bästa möjliga styrelser i våra företag, med en dynamisk och relevant mix av kompetenser för varje enskilt företag. Styrelseledamöterna måste ha integritet och affärskänsla och verkligen förstå företagets förutsättningar. De måste också se till att hela tiden utmana, men samtidigt stödja, ledningen.

Vi fokuserar på det industriella värdeskapandet i våra företag och driver de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde över tid, även om lönsamheten kan påverkas på kort sikt. Våra företag ska alltid kunna fokusera på att

verkställa tydligt definierade strategier, väl förankrade i styrelserna. Ett långsiktigt perspektiv får dock aldrig vara en ursäkt för att inte löpande effektivisera och följa upp sin verksamhet, då även detta är viktigt för den långsiktiga konkurrenskraften.

Under 2015 fortsatte vi att förfinna våra värdeskapandeplaner för samtliga företag. Ett fokusområde är företagets förmåga att tillvarata möjligheter för långsiktigt lönsam tillväxt, vilket bland annat förutsätter att balansräkningarna är tillräckligt starka. Vår syn är tydlig: företagets balansräkningar ska ge dem förutsättningar att tillvarata investeringsmöjligheter och självklart att driva verksamheten effektivt. Efter att dessa kriterier är uppfyllda ska eventuell överskottslikviditet distribueras till ägarna. Dessa prioriteringar får dock aldrig vara de omvända, eftersom det skulle äventyra företagets förmåga att skapa långsiktigt värde.

Långsiktigt värdeskapande innebär också att företagen måste vara villiga att ta kalkylerad risk, vilket är en naturlig del av att göra affärer. Ibland lyckas man, ibland inte. Om en investering eller ett projekt inte utvecklas som förväntat är det viktigaste att man lär sig av detta, anpassar sig snabbt och går vidare.

Noterade Kärninvesteringar

Det rådande affärsklimatet är tufft, men långsiktiga trender som exempelvis den demografiska utvecklingen, stora teknologiskiften, behovet av produktivitetförbättringar och ökat fokus på hållbarhet

erbjuder attraktiva möjligheter. Därför är det viktigare än någonsin att våra företag fokuserar på att ständigt förbättra effektiviteten samtidigt som de fortsätter att investera för framtiden. Under 2015 gjorde många av våra noterade kärninvesteringar framsteg, både operationellt och strategiskt. Till exempel agerade Wärtsilä snabbt för att minska kostnaderna inom marinsegmentet och Atlas Copco gjorde samma sak i sin gruvrelaterade verksamhet. ABB inledde ett omfattande besparingsprogram och Ericsson fortsatte att arbeta hårt på att förbättra effektiviteten. Samtidigt byggde Saab en stark orderbok drivet av flygplanet Gripen, ubåtar och radarsystem. Atlas Copco fortsatte att investera inom det attraktiva vakuumområdet och Ericsson ingick ett strategiskt viktigt partnerskap med Cisco. Sobi lanserade nyligen Elocta för behandling av hemofili A, och AstraZeneca stärkte sin pipeline, både organiskt och via förvärv. Detta är några exempel på initiativ för att bygga starkare plattformar för framtiden.

Inom Noterade Kärninvesteringar investerade vi 5,6 Mdr kronor i ABB och ökade vårt ägande till 10 procent. Vi investerade även 0,2 Mdr kronor i Wärtsilä.

EQT

EQT bidrog starkt till Investor 2015, med 4,5 Mdr kronor i nettokassaflöde och en värdeökning om 32 procent i konstant valuta. Aktiviteten inom EQT var fortsatt hög. Flera nya fonder, däribland EQT VII, den största hittills, och i vilken vi åtagit oss



att investera 3,2 Mdr kronor, lanserades framgångsrikt. Den starka historiska utvecklingen och den attraktiva avkastningspotentialen gör att vi kommer att fortsätta att investera i EQT:s fonder.

Patricia Industries

För Patricia Industries, vars fokus är att expandera vår portfölj av helägda innehav, är högsta prioritet i närtid att öka ansträngningarna för att utveckla våra befintliga innehav och realisera värde inom de finansiella investeringarna. Teamet söker också efter nya dotterföretag, både i Norden och Nordamerika. Vad gäller nya investeringar så letar vi efter företag med starka företagskulturer och marknadspositioner i attraktiva branscher som vi kan väl.

Mölnlycke Health Care rapporterade god tillväxt och lönsamhet. Investeringar i säljkåren och produktinnovation påverkade lönsamheten negativt under det fjärde kvartalet, men vi förväntar oss att dessa investeringar kommer att bidra till fortsatt lönsam tillväxt under kommande år. Lönsam tillväxt, organisk och via förvärv, är fortsatt högsta prioritet, vilket förvärvet av Sundance Solutions i början av 2016 visar. Under 2015 distribuerade Mölnlycke Health Care 440 MEUR till Patricia Industries, vilket speglar bolagets starka kassaflöde.

Aleris rapporterade god tillväxt och stabil lönsamhet. Tillväxten förklarades huvudsakligen av den norska verksamheten, men alla delar bidrog positivt. Förvärvet av Teres Medical Group stärker Aleris serviceerbjudande. Vi kommer att fortsätta att utveckla Aleris till en högkvalitativ leverantör av vård- och sjukvårdstjänster och ser fortsatt förbättringspotential.

Permobil fortsatte att utvecklas väl. Försäljningstillväxten var god, särskilt under det andra halvåret, till följd av stark efterfrågan på den nya F-serien rullstolar,



”Vi fokuserar på det industriella värdeskapandet i våra företag och driver de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde över tid.”

både i USA och Europa. Dessutom integrerade Permobil framgångsrikt ett antal kompletterande förvärv.

I oktober slutförde Patricia Industries förvärvet av BraunAbility, dess första amerikanska dotterföretag, för 2,8 Mdr kronor i eget kapital. BraunAbility har starka marknadspositioner på sina kärnmarknader, rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar, och betydande tillväxtpotential.

Grand Group rapporterade god tillväxt och förbättrat resultat. Vectura utvecklades också väl och investerar för att accelerera tillväxten. 3 Skandinavien hade ett starkt 2015, med bra abonnentintag, god tillväxt i serviceintäkterna och ett starkt kassaflöde.

Framtid

Vår strategi, baserad på att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande

utdelning, ligger fast. För att uppnå god substansvärdetillväxt måste vi vara en ägare i världsklass och allokera vårt kapital på ett klokt sätt. I linje med vår strategi kommer Patricia Industries att fortsätta att investera via sina befintliga dotterföretag och söka efter nya. Vi kommer att fortsätta att investera i EQT:s fonder och stärka ägandet i utvalda noterade kärninvesteringar när vi bedömer det attraktivt ur värderingssynpunkt. Vi prioriterar expansionen av våra onoterade innehav, men bibehåller den strategiska flexibiliteten att agera även på möjligheter i noterade företag. Vi kommer med andra ord att agera på de möjligheter vi bedömer vara de mest attraktiva.

Vi kommer att fortsätta att bedriva vår verksamhet effektivt. Under 2015 var våra förvaltningskostnader lägre än vår målnivå om 500 Mkr per år, och vi bibehåller vår kostnadsdisciplin.

Vår utdelningspolicy är intakt, med målet att generera en stadigt stigande utdelning över tid.

2016 fyller Investor 100 år, och vår modell med långsiktigt, aktivt ägande har tjänat oss väl under ett sekel. Idag har vi en portfölj av starka företag och god finansiell flexibilitet. Vi har också en mycket professionell och hängiven organisation som jag skulle vilja tacka för väl utfört arbete under 2015. Med detta – och hårt arbete – som bas, är jag övertygad om Investors fortsatta förmåga att kunna hantera utmaningar och tillvarata attraktiva möjligheter, alltid med fokus på vårt övergripande mål att skapa långsiktigt värde till er, kära aktieägare.

Johan Forssell
Verkställande direktör och koncernchef



Finansiell utveckling

Vid utgången av 2015 uppgick vårt substansvärde till 271,8 Mdr kronor, en ökning med 10,8 Mdr kronor under året. Med återlagd utdelning uppgick ökningen till 7 procent, jämfört med 10 procent för SIXRX. Investors skuldsättningsgrad uppgick till 5,5 procent.

Påverkan på substansvärdet från affärsområdena 2015 uppgick till 8.804 (41.209) Mkr från Noterade Kärninvesteringar, 3.995 (4.364) Mkr från EQT och 4.855 (6.214) Mkr från Patricia Industries.

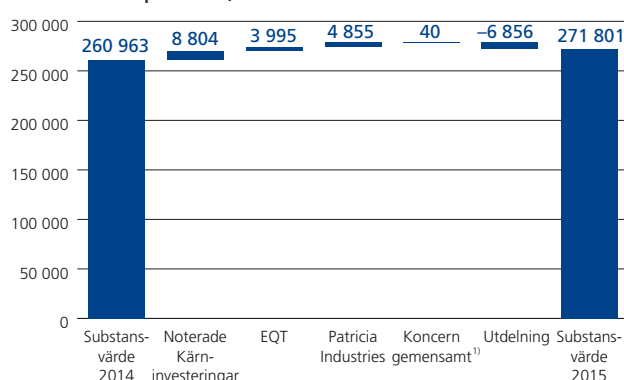
Översikt substansvärde

	31/12 2015			31/12 2014	
	Ägarandel, % (kapital)	Kr/aktie	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärde	Värde, Mkr ¹⁾
Noterade Kärninvesteringar¹⁾					
Atlas Copco	16,8	57	43 100	611	44 972
SEB	20,8	54	40 826	-2 414	45 407
ABB	10,0	47	35 424	-2 033	33 192
AstraZeneca	4,1	39	29 869	2 803	28 270
Sobi	39,6	19	14 515	5 982	8 532
Ericsson	5,3	19	14 086	-1 126	15 807
Wärtsilä	17,2	17	13 077	1 494	11 776
Electrolux	15,5	13	9 860	-780	10 952
Nasdaq	11,8	12	9 423	2 296	7 266
Saab	30,0	11	8 535	2 067	6 624
Husqvarna	16,8	7	5 428	-10	5 598
Totalt Noterade Kärninvesteringar	294	224 143	8 804¹⁾		218 396
EQT	17	13 021	3 995¹⁾		13 522
Patricia Industries					
Mölnlycke Health Care	99	26	20 050	1 188	22 952
Permobil	94	5	3 963	197	3 737
Aleris	100	5	3 869	102	3 762
BraunAbility	95	4	2 781	-73	-
Vectura	100	2	1 795	115	1 313
Grand Group	100	0	175	17	158
	43	32 634	1 546		31 922
3 Skandinavien	40	7	5 611	483	6 123
Finansiella investeringar	17		12 850	3 078	11 714
Totalt Patricia Industries exkl. kassa	67		51 095	4 855¹⁾	49 759
Totalt Patricia Industries inkl. kassa			65 711		60 139
Övriga tillgångar och skulder	-1		-565	-6 816^{1,2)}	-261
Totala tillgångar exkl. kassa					
Patricia Industries	378		287 695		281 416
Bruttoskuld			-34 954		-36 051
Bruttokassa			19 062		15 598
Varav Patricia Industries			14 616		10 380
Nettoskuld	-21		-15 892		-20 453
Substansvärde	357		271 801	10 838	260 963

1) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 86 Mkr, EQT 8 Mkr, Patricia Industries 268 Mkr och Investor övergripande 121 Mkr.

2) Inklusive utbetald utdelning om 6.856 Mkr.

Substansvärdepåverkan, Mkr



1) Inkl. finansnetto, återköp av egna aktier, påverkan på eget kapital och förvaltningskostnader.

Utveckling koncernen

Mkr	2015	2014	2013	2012
Värdeförändring	8 538	41 960	37 031	19 472
Utdelningar	7 821	7 228	6 052	5 177
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	58	177	362	509
Förvaltningskostnader	-483	-368	-359	-377
Övriga resultatposter	1 500	1 691	2 020	-606
Koncernens resultat	17 434	50 688	45 106	24 175
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	-32	59	51
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089	-5 331	-4 563
Övrig påverkan på eget kapital	262	979	885	-1 035
Totalt	10 838	45 546	40 719	18 628

1) Inklusive erhållna räntor från lån till intressebolag.

Resultat

Det konsoliderade nettoresultatet uppgick till 17.434 (50.688) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 483 (368) Mkr. Ökningen förklaras främst av att verksamheten inom Investor Growth Capital integrerats under 2015.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Nettoskulden uppgick till 15.892 (20.453) Mkr vid årets utgång, motsvarande en skuldsättningsgrad om 5,5 (7,3) procent. Bruttokassan uppgick till 19.062 Mkr, varav 14.616 Mkr är hänförligt till Patricia Industries.

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under någon längre period. Policyn tillåter oss att tillvarata möjligheter i marknaden och stödja våra investeringar.

Skuldsättningen för de helägda dotterföretagen inom Patricia Industries är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilket inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Skuldportföljens genomsnittliga löptid var 10,3 (11,3) år vid utgången av 2015, exklusive lånen i de helägda dotterföretagen inom Patricia Industries.

Under det fjärde kvartalet 2015 uppgaderade Moody's Investors långsiktiga kreditbetyg till Aa3 från A1.

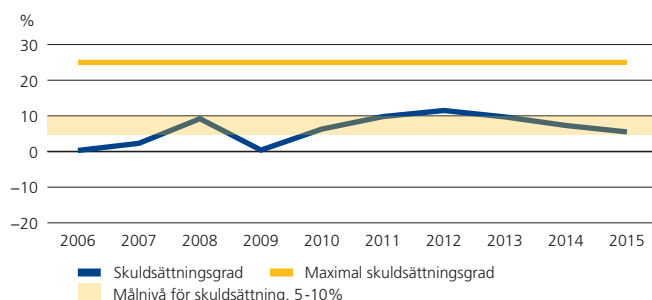
Nettoskuld 31/12 2015

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	6 665	-18	6 648
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 061	-2 646	12 414
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 909	-	1 909
Lån	-52 532	15 764	-36 769
Pensioner och liknande förpliktelser	-743	648	-95
Totalt	-29 640	13 748	-15 892

Påverkan på nettoskuld

Mkr	2015
Ingående nettoskuld	-20 453
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	7 681
Övrig kapitaldistribution	1 241
Nettoinvesteringar	-5 783
Totalt	3 139
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	6 086
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-1 603
Totalt	4 483
Patricia Industries	
Erhållna likvider	8 012
Investeringar	-3 814
Övrigt	38
Totalt	4 236
Investor övergripande	
Betald utdelning	-6 856
Övrigt	-441
Utgående nettoskuld	-15 892

Skuldsättningsgrad



Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 8.360 (41.898) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet med utdelningar om 7.182 (6.033) Mkr och värdeförändringar om -2.582 (32.568) Mkr. Moderbolaget investerade 21.292 (19.056) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 15.677 (15.042) Mkr i koncernföretag och 5.613 (2.264) Mkr i Noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2015 uppgick eget kapital till 228.433 (226.768) Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter. Styrelserna i de operativa dotterföretagen beslutar om risknivå och limiter samt hanterar riskerna i sina respektive affärsverksamheter. Nedan beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av risker och riskhantering se not 3, Risker, sid 47.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav och risken för förändrade marknadsförutsättningar som påverkar vårt substansvärde och investeringsmöjligheter samt begränsar möjligheten att göra avyttringar vid önskvärd tidpunkt. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den består av många investeringar i flera olika branscher och geografiska marknader. Affärsrisker i de operativa dotterföretagens olika verksamheter hanteras bland annat genom kontinuerligt fokus på produktutveckling, kundbehov, omvärldsbevakning och kostnadseffektivitet.

Finansiella risker

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

Framtida utveckling

I linje med vår strategi kommer vi att fortsätta att gradvis öka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar och att investera i EQT:s fonder. Patricia Industries kommer att fokusera på att utveckla befintliga dotterföretag, addera nya och realisera värde inom Finansiella Investeringar. Vi kommer att bibehålla strikt kostnadsdisciplin och vår utdelningspolicy, med målet att generera en stadigt stigande utdelning över tid, ligger fast.

Mål och operativa prioriteringar

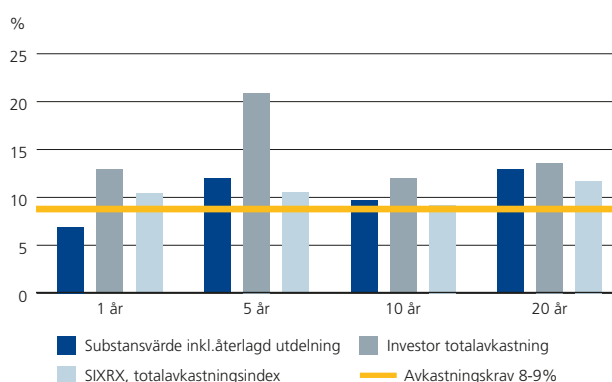
Vi fokuserar målmedvetet på att skapa en långsiktigt attraktiv totalavkastning som överträffar marknadens avkastningskrav. Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen. Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva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

• Öka substansvärdet

För att uppnå god substansvärdetillväxt måste vi äga högkvalitativa företag, och vara en bra ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi måste även allokerat vårt kapital på ett klokt sätt.

2015: Substansvärdet uppgick till 271,8 (261,0) Mdr kronor vid utgången av 2015, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 7 (24) procent. SIXRX:s totalavkastningsindex steg med 10 (16) procent.

Genomsnittlig årlig avkastning

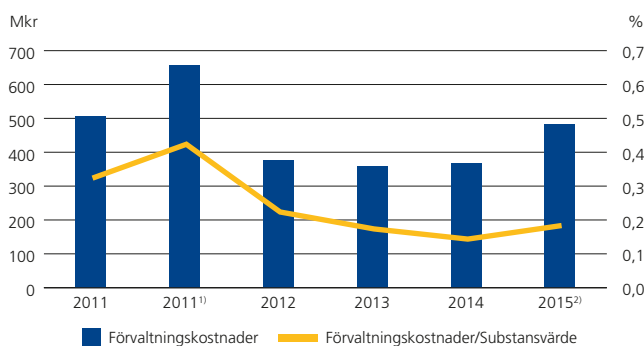


• Bedriva verksamheten effektivt

Vi bibehåller strikt kostnadskontroll för att vara effektiva och för att kunna maximera vårt kassaflöde.

2015: Förvaltningskostnaderna uppgick till 483 (368) Mkr, motsvarande 0,18 (0,14) procent av vårt substansvärde. Ökningen jämfört med 2014 förklaras huvudsakligen av att den tidigare verksamheten inom Investor Growth Capital integrerats.

Förvaltningskostnader



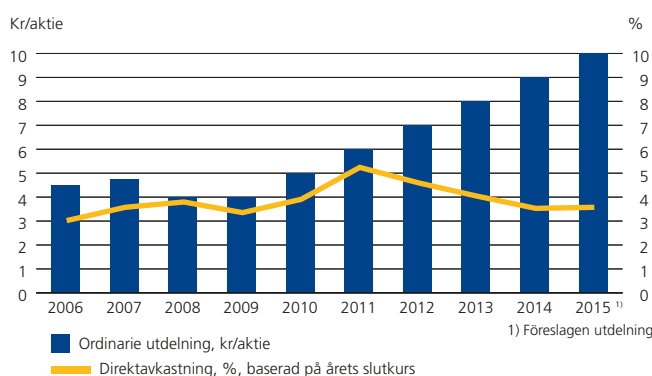
1) Inklusive 150 Mkr i omstrukturingskostnader
2) Inklusive verksamheten i tidigare IGC

• Generera en stadigt stigande utdelning

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

2015: Styrelsen och vd föreslår en utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie. Baserat på detta förslag har vår utdelning ökat med 15 procent årligen de senaste fem åren.

Utdelning



Aktivt ägande

Vi är en långsiktig ägare som, genom styrelserepresentation, vårt nätverk och industriella kunskap fokuserar på att göra vad vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt innehav. Vår affärsmodell bygger på ett betydande ägande i varje enskilt innehav, vilket ger oss möjlighet att påverka strategiskt viktiga beslut.

Våra investeringsprinciper

Vi investerar i företag inom branscher vi förstår och känner väl och i vilka vi kan dra nytta av vår erfarenhet och vårt nätverk, liksom vår finansiella expertis.

Vi har ett långt investeringsperspektiv och fokuserar på "buy-to-build". Vår utgångspunkt är inte att avyttra innehav utan snarare att utveckla dem över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Om vi kommer fram till att ett innehav inte längre erbjuder tillräckligt attraktiv potential, eller att det skulle utvecklas bättre med en annan huvudägare, kommer vi aktivt att driva en process för att hitta en ny lämplig ägare och samtidigt maximera värdet för våra aktieägare.

Vi söker efter specifika egenskaper hos våra investeringar. De ska ha starka marknadspositioner, flexibla och hållbara affärsmodeller, stor exponering mot tillväxtmarknader och stark kassaflödesgenerering. Vi fokuserar på högkvalitativa företag som vi kan bidra till att utveckla ytterligare över tid.

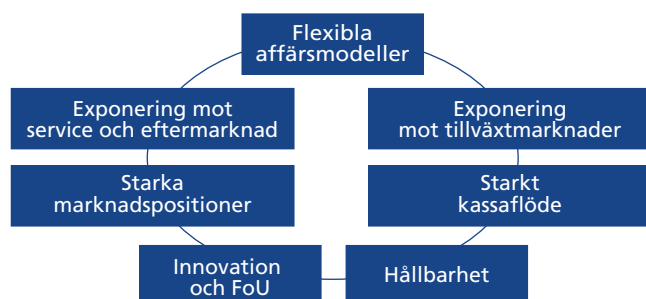
Givet vårt långsiktiga investeringsperspektiv stödjer vi aktivt våra innehav i att ta långsiktigt värdeskapande beslut, som till exempel att stärka sina positioner på tillväxtmarknader, investera

i FoU och produktlanseringar och andra initiativ för att stärka den långsiktiga konkurrenskraften. Attraktiva produkter och tjänster utgör alltid grunden för långsiktig konkurrenskraft och är viktiga värdeskapare. Vårt fokus är att maximera det långsiktiga fundamentala värdet, det vill säga nuvärdet av alla framtida kassaflöden, i våra företag. Därför är vi villiga att genomföra åtgärder och satsningar även om de inledningsvis påverkar lönsamheten, så länge vi bedömer att det långsiktiga fundamentala värdet ökar.

Plattform för kassaflöde

Under de senaste åren har vi etablerat en plattform för kassaflödesgenerering. Detta kassaflöde ger oss möjlighet att finansiera investeringar i både befintliga och nya innehav utan att vi behöver avyttra andra. Det ger oss också möjlighet att generera en stadigt stigande utdelning. Framöver kommer vi att fokusera på att investera via våra befintliga dotterföretag inom Patricia Industries och addera nya. Vi kommer även att fortsätta att stärka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar och investera i EQT:s fonder.

Som långsiktig ägare söker vi efter specifika egenskaper hos våra investeringar



Flexibla affärsmodeller

För att kunna bibehålla god lönsamhet över en konjunkturcykel är det viktigt att våra företag har flexibla affärsmodeller. Flexibla affärsmodeller ger också företagen möjligheter att hantera snabba, ibland disruptiva, teknologiförändringar.

Exponering mot service och eftermarknad

En stark service- och eftermarknadsförsäljning ökar förståelsen för kundernas behov och bygger kundlojalitet. Det möjliggör även god lönsamhet, ytterligare tillväxtmöjligheter och ökad produktpenetration.

Exponering mot tillväxtmarknader

Våra innehav ska vara väl positionerade för att tillvarata tillväxtmöjligheter i form av vidareutveckling av produkter, nya produkter och nya geografiska marknader.

Starka marknadspositioner

Våra innehav ska vara marknadsledande vilket stärker prissättningsförmågan och skapar grunden för en uthålligt god lönsamhet.

Starkt kassaflöde

Våra innehav ska ha stark kassaflödesgenerering som möjliggör investeringar, inom exempelvis FoU, marknadsexpansion och regelbunden kapitaldistribution till ägarna.

Innovation och FoU

För att nå och bibehålla starka marknadspositioner, god tillväxt och lönsamhet över tid, är kontinuerlig innovation och fokus på FoU nödvändigt.

Hållbarhet

Att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och etiskt sätt är en förutsättning för långsiktig attraktiv lönsamhet. De företag som är best-in-class inom hållbarhet kommer att kunna erbjuda överlägsna produkter och tjänster, och rekrytera de bästa medarbetarna, och därmed utvecklas bättre än konkurrenterna över tid.

Vi arbetar genom styrelserna

Styrelserna i våra innehav är det främsta verktyget för vårt aktiva ägande. Därför fokuserar vi på att säkerställa att vi har den bästa styrelsen för varje enskilt innehav. Inom våra noterade kärninvesteringar arbetar vi genom nomineringskommittéerna och använder vårt nätverk för att hitta de bästa styrelsekandidaterna. Vi strävar efter att ha två styrelserepresentanter, inklusive ordförandeposten. I våra dotterföretag tillsätter vi styrelserepresentanter från Investor och Patricia Industries samt externa ledamöter från vårt nätverk. En välfungerande styrelse ska representera en mix av kön, ålder, etnicitet och relevant industriell och finansiell expertis. Integritet och affärsmannaskap är också viktigt. Vår erfarenhet är att väldiversifierade grupper är mer dynamiska och skapar mer värde. I takt med att ett företags förutsättningar förändras behöver även styrelsesammansättningen förändras. Därför är det viktigt att regelbundet utvärdera styrelser för att säkerställa att sammansättningen fortsätter att vara dynamisk och väl anpassad för respektive företag.

En klar och tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning i våra innehav är viktig. Ägarna ansvarar för ägarrelaterade frågor såsom tillsättning av styrelse. Styrelsen utser vd, fastställer strategier och övervakar den finansiella utvecklingen, medan

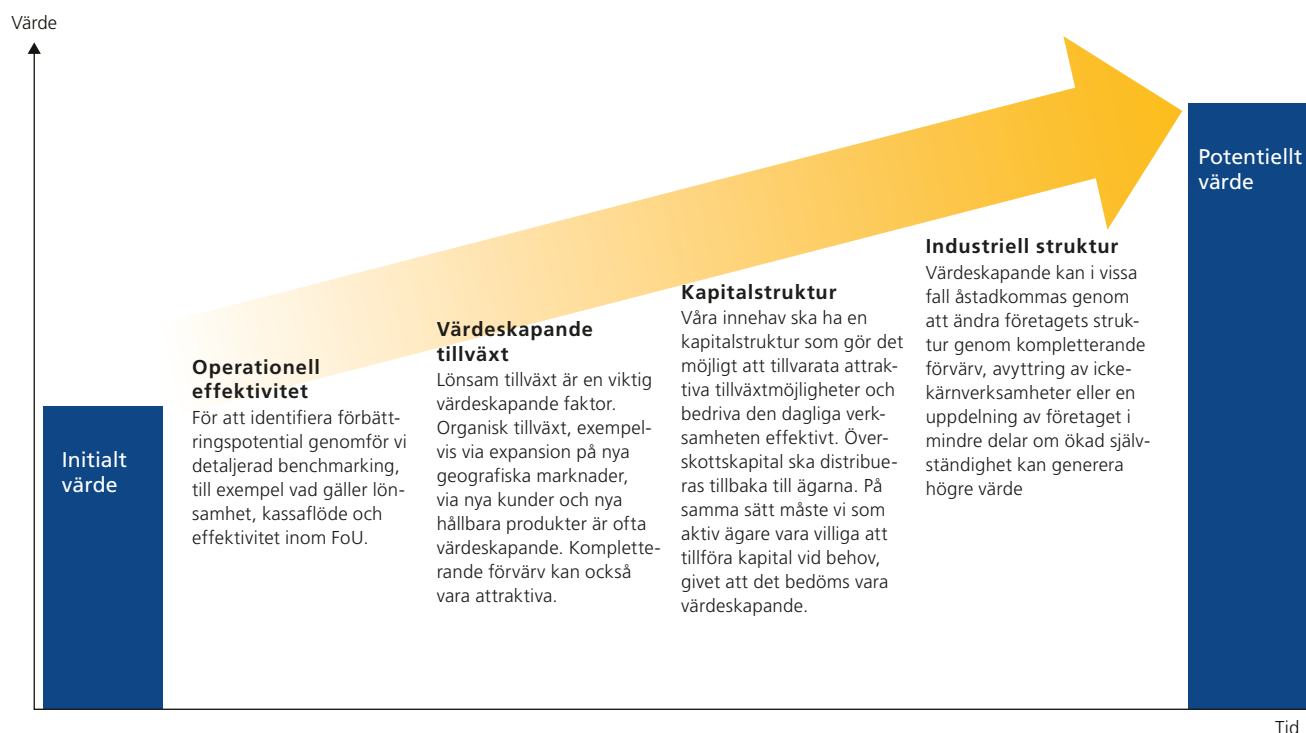
ledningen ansvarar för det operativa arbetet att verkställa den strategi som styrelsen lagt fast. Denna modell fungerar väl för oss.

Investors business teams

Vårt aktiva ägande i innehaven hanteras främst av våra investeringsorganisationer och dess business teams inom Noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Business teamen består av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker på Investor. Teamen genomför omfattande benchmarking av våra innehav mot deras konkurrenter och definierar värdeskapandeplaner. Planerna identifierar strategiska frågor som innehaven bör fokusera på de närmsta 3-5 åren för att maximera värdeskapandet och bibehålla eller uppnå positionen best-in-class.

Business teamen är även ansvariga för att regelbundet uppdatera våra bedömningar av det fundamentala långsiktiga värdet på våra innehav, vilket utgör utgångspunkten för våra investeringsbeslut. När vi bedömer att värderingen är attraktiv och vi inte är förhindrade, ökar vi normalt sett gradvis vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar. Inom Patricia Industries söker business teamen även aktivt efter nya investeringsmöjligheter.

Värdeskapandeplan



Våra investeringar

Noterade Kärninvesteringar

224

Mdr kronor

78%

av totala tillgångar

Atlas Copco

SEB

ABB

AstraZeneca

sobi
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM

ERICSSON

WÄRTSILÄ

Electrolux

Nasdaq

SAAB

Husqvarna

Noterade Kärninvesteringar, som representerade 78 procent av våra totala tillgångar vid utgången av 2015, består av elva noterade innehav i vilka vi är en betydande minoritetsägare. Vi har ett långsiktigt, aktivt investeringsperspektiv med målet att öka substansvärdet och generera avkastning genom värdeökning och kapitaldistribution.

Våra noterade kärninvesteringar är multinationella företag med väletablerade affärsmodeller och starka marknadspositioner.

EQT

13

Mdr kronor

5%

av totala tillgångar

EQT

EQT AB

EQT EQUITY

EQT MID MARKET

EQT INFRASTRUCTURE

EQT CREDIT

Vid utgången av 2015 representerade våra investeringar i **EQT** 5 procent av våra totala tillgångar. Vi är en av grundarna av private equityföretaget EQT och sponsor sedan starten 1994. Sedan dess har EQT utvecklats till private equityföretag i absolut världsklass. Cirka 29 miljarder euro har rests till olika fonder. Vi har åtagit oss att investera i de flesta fonderna och äger 19 procent av EQT AB.

Patricia Industries

51

Mdr kronor

18%

av totala tillgångar

MÖLNLYCKE
HEALTH CARE

permobil

Aleris

BraunAbility

VECTURA

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM - SWEDEN

3

Finansiella Investeringar

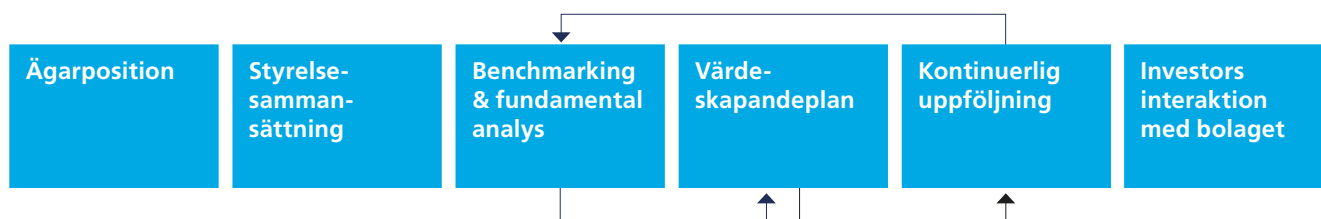
Patricia Industries, som representerade 18 procent (exklusive bruttokassa) av våra totala tillgångar vid utgången av 2015, fokuserar på långsiktigt, aktivt ägande och utveckling av onoterade företag. Målsättningen är att bygga en portfölj av helägda dotterföretag med stor långsiktig tillväxtpotential och starka kassaflöden. Likvider från avyttringar av finansiella investeringar kommer att återinvesteras i nya dotterföretag.

100
YEARS OF INVESTOR

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar, 78 procent av våra totala tillgångar vid utgången av 2015, består av våra noterade innehav i vilka vi är en betydande minoritetsägare. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv med målet att skapa avkastning genom värdeökning och utdelningar. Som aktiv ägare strävar vi efter att våra innehav ska ha bästa möjliga styrelser och genom våra värdeskapandeplaner bidrar vi till att innehaven bibehåller eller uppnår positionen best-in-class.

Modell för aktivt ägande



Våra noterade kärninvesteringar är ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, Nasdaq, Saab, SEB, Sobi och Wärtsilä. Dessa är multinationella företag med beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner.

Noterade Kärninvesteringar bidrog med 8,8 Mdr kronor till vårt substansvärde under 2015 och totalavkastningen uppgick till 4 procent. Givet förslagen inför årsstämmorna 2016 förväntas mottagna utdelningar i dagsläget uppgå till 8,2 (7,7) Mdr kronor 2016.

Vår modell för aktivt ägande

Som aktiv ägare arbetar vi via våra styrelserepresentanter för att stödja våra företag i arbetet med att bibehålla eller uppnå positionen best-in-class. Grunden för vårt aktiva ägande utgörs av ett betydande minoritetsägarande, eftersom detta är en förutsättning för att vi ska kunna påverka styrelsesammansättningen i varje företag och påverka strategiska beslut.

Vi arbetar strukturerat för att utvärdera företagens utveckling, både i absoluta termer och jämfört med deras konkurrenter. Våra business teams genomför omfattande benchmarking av exempelvis tillväxt, lönsamhet, kassaflöde och totalavkastning

för att bedöma hur våra företag utvecklas jämfört med konkurrenterna. Denna benchmarking och omfattande analys ger oss möjlighet att identifiera förbättringspotential i företagen. Vi definierar värdeskapandeplaner som består av viktiga strategiska fokusområden som vi anser att respektive företag bör arbeta med under kommande år för att maximera det långsiktiga värdet. Dessa planer förfinas regelbundet och är ett centralt verktyg för vår dialog med företagen. Exempel på fokusområden i värdeskapandeplanerna är investeringar i produktutveckling och expansion av säljkårerna för att öka tillväxten i vissa segment, förbättringar av kostnadsstrukturen i en division eller förbättringar inom lagerhanteringen.

Som en del i vår strategi ökar vi vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar när vi bedömer att värderingen är attraktiv. Under 2015 köpte vi aktier i ABB för 5,6 Mdr kronor och i Wärtsilä för 0,2 Mdr kronor. Även om vi inte aktivt söker efter nya investeringar inom Noterade Kärninvesteringar utesluter vi inte ytterligare investeringar om rätt möjlighet skulle dyka upp.

Generellt bedömer vi att våra noterade kärninvesteringar har starka positioner, även om det alltid finns förbättringspotential.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2015	2014
Värdet förändring	1 209	35 084
Utdelningar	7 681	6 227
Förvaltningskostnader	-86	-102
Totalt	8 804	41 209

Översikt

- Ägande: betydande minoritetsägarande
- Ägarperspektiv: långsiktigt, ingen exitstrategi
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförandeposten
- Värderingsmetod: börskurs
- Substansvärde: 224,1 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 78 procent
- Substansvärdepåverkan: 8,8 Mdr kronor
- Totalavkastning: 4 procent
- Mottagna utdelningar: 7,7 Mdr kronor
- Nettoinvesteringar: 5,8 Mdr kronor



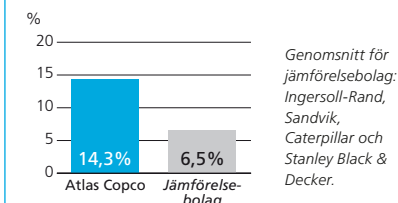
Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	102 161	93 721
Rörelsemarginal, %	19,3	18,2
Nettoresultat	11 723	12 175
Vinst per aktie, kr	11,92 ¹⁾	10,01
Utdelning per aktie, kr	6,30f	6,00
Nettoskuld	14 805	15 428
Börsvärde	248 328	259 191
Antal anställda	43 114	44 056

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	16,8	16,8
Röstandel, %	22,3	22,3
Värde innehav, Mkr	43 100	44 972

Styrelseledamöter från Investor: Hans Stråberg (Ordförande), Johan Forssell

1) Justerat för en skattereservering om 2.802 Mkr.

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Levererar kompressorer, vakuum- och luft-behandlingssystem, anläggnings- och gruv-utrustning, industriverktyg och monterings-system

Ordförande: Hans Stråberg

Vd och Koncernchef: Ronnie Leten

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Verksamheten inom vakuumlösningar stärktes genom förvärvet av Oerlikon Leybold Vacuum med en årlig omsättning om 3,3 Mdr kronor. Atlas Copco blev 2014 en betydande aktör inom vakuum genom förvärvet av Edwards Group Ltd.

VÅR SYN

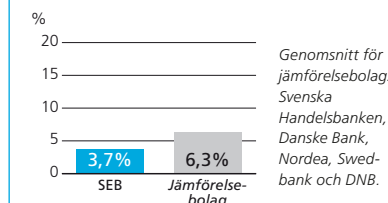
Atlas Copco har världsledande marknadspositioner som leverantör av hållbara produktivitetslösningar och en stark företagskultur. Företaget är best-in-class inom sina verksamheter och har genererat en betydligt högre totalavkastning än dess konkurrenter. Starka positioner inom viktiga tillväxtmarknader och en eftermarknadsverksamhet i världsklass har varit centrala för den historiska utvecklingen. Framöver ger de starka marknadspositionerna, den flexibla affärsmodellen och fokus på innovation en stark plattform för att tillvarata affärsmöjligheter, även i den rådande miljön av låg tillväxt. Det starka kassaflödet möjliggör såväl betydande distribution till aktieägarna som flexibilitet att agera på attraktiva tillväxtpotentialer.

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Intäkter	44 148	46 936
Rörelseresultat	20 865	23 348
Nettoresultat	16 581	19 219
Vinst per aktie, kr	7,57	8,79
Utdelning per aktie, kr	5,25f	4,75
Kärnprimärkapitalrelation, %	18,8	16,3
Börsvärde	196 083	218 384
Antal anställda	15 605	15 714

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	20,8	20,8
Röstandel, %	20,8	20,8
Värde innehav, Mkr	40 826	45 407

Styrelseledamot från Investor: Marcus Wallenberg (Ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och Koncernchef: Annika Falkengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- En ny treårsplan presenterades med fokus på fortsatt tillväxt i rörelseresultatet. De finansiella målen upprepades och företaget förlängde sitt kostnadstak till 2017.
- SEB presenterade sin nya vision om att leverera service i världsklass i en digitaliserad värld. Till följd av denna lanserades en ny organisationsstruktur för att öka kundfokus.

VÅR SYN

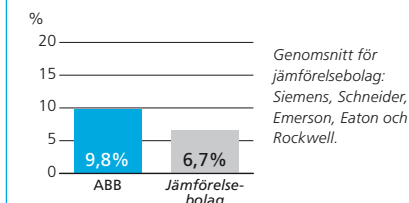
SEB:s fokus är fortsatt att fördjupa och stärka sina kundrelationer, samt expandera inom sparandemarknaden. Den operationella effektiviteten har ökat och balansräkningen har stärkts. Kapital- och finansieringseffektiviteten är fortsatt central mot bakgrund av den nya regulatoriska miljön samt för att bidra till en uthållig och konkurrenskraftig avkastning. Dessutom kommer investeringar i digitala plattformar och digital kompetens att vara nödvändiga för att fortsätta förbättra den operationella effektiviteten och kundupplevelsen. Vi bedömer att SEB är väl förberett för att navigera morgondagens bankvärld.

Nyckeltal, MUSD	2015	2014
Nettoomsättning	35 481	39 830
Operationell EBITA-marginal, %	11,8	11,2
Nettoresultat	1 933	2 594
Vinst per aktie, USD	0,87	1,13
Utdelning per aktie, CHF	0,74f	0,72
Nettoskuld	1 241	923
Börsvärde, Mkr	334 880	372 763
Antal anställda	135 800	140 400

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	10,0	8,6
Röstandel, %	10,0	8,6
Värde innehav, Mkr	35 424	33 192

Styrelseledamot från Investor: Jacob Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Levererar kraft- och automationsteknik för energi- och industriföretag
Ordförande: Peter Voser
Vd och Koncernchef: Ulrich Spiesshofer

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- ABB förändrade sin divisionsstruktur för att förenkla kunderbjudandet och inledde en strategisk översyn av divisionen Power Grids.
- ABB inledde ett effektiviseringsprogram för att öka produktiviteten på tjänstemannasidan och förbättra hanteringen av rörelsekapitalet.
- Vi investerade 5,6 Mdr kronor och ökade vårt ägande till 10 procent.

VÅR SYN

Kraft- och automationsteknik är attraktiva marknader som gynnas av strukturella drivkrafter som exempelvis investeringar i smarta elnät, ökad energieffektivitet och produktivitet i industriella processer. ABB är väl positionerat tack vare sin breda industriella och geografiska närvaro, ledande produktportfölj och starka marknadspositioner. Det finns dock potential för att förbättra ABB:s kundfokus och kostnadseffektivitet. Företaget måste fullfölja pågående strategiska initiativ och fortsätta att investera för framtiden. ABB:s balansräkning är stark, vilket ger stöd för fortsatta tillväxtinvesteringar och attraktiv distribution till aktieägarna.

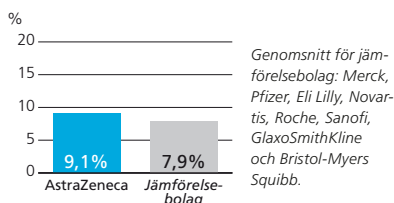


Nyckeltal, MUSD	2015	2014
Nettoomsättning	24 708	26 547
Rörelsemarginal, (core) %	27,9	26,1
Nettoresultat	2 826	1 233
Vinst per aktie, (core EPS), USD	4,26	4,28
Utdelning per aktie, USD	2,80	2,80
Nettoskuld	7 762	3 223
Börsvärde, Mkr	730 592	692 203
Antal anställda	57 500	51 500

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	4,1	4,1
Röstandel, %	4,1	4,1
Värde innehav, Mkr	29 869	28 270

Styrelseledamot från Investor: Marcus Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag
Ordförande: Leif Johansson
Vd och Koncernchef: Pascal Soriot

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- AstraZeneca accelererade sin forskningsportfölj och erhöll flera regulatoriska godkännanden, inklusive Tagrisso mot lungcancer och Zurampic mot gikt. Dessutom erhöll Brilinta ett utökat godkännande i USA för långtidsanvändning för patienter med en historik av hjärtattacker.
- AstraZeneca fortsatte att investera inom sina huvudsakliga terapiområden genom förvärvet av ZS Pharma, en majoritetspost i Acerta Pharma och flera tillgångar inom respiratoriska sjukdomar.

VÅR SYN

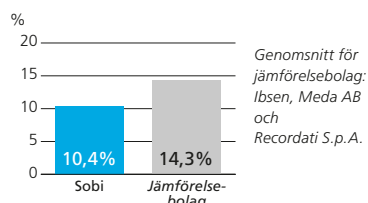
AstraZeneca står inför patentutgångar för vissa nyckelprodukter under kommande år, vilket gör att fortsatt förstärkning av forskningsportföljen och att ta nya produkter till marknaden är mycket viktigt. AstraZeneca har gjort framsteg och de kommande två åren kommer att vara viktiga när det gäller resultat från produkter i sen utvecklingsfas. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att stärka sin närvaro på tillväxtmarknader och strävar efter operationell effektivitet.

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	3 228	2 607
EBITA-marginal, justerad, %	13,4	11,8
Nettoresultat	68	-268
Vinst per aktie, kr	0,26	-1,01
Utdelning per aktie, kr	0,00f	0,00
Nettoskuld	-82	298
Börsvärde	36 022	21 083
Antal anställda	702	584

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	39,6	39,7
Röstandel, %	39,8	39,8
Värde innehav, Mkr	14 515	8 532

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson, Helena Saxon

Årlig genomsnittlig avkastning, nio år



Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar
Ordförande: Bo Jesper Hansen
Vd och Koncernchef: Geoffrey McDonough

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Elocta erhöll godkännande för behandling av hemofili A i alla EU-länder, samt Island, Lichtenstein och Norge.
- Sobis samarbetspartner Biogen Idec ansökte om marknadsgodkännande för Alprolix (hemofili B) i Europa. Sobi beslutade att utnyttja sin option att överta den slutliga utvecklingen och kommersialiseringen av Alprolix i sitt territorium.

VÅR SYN

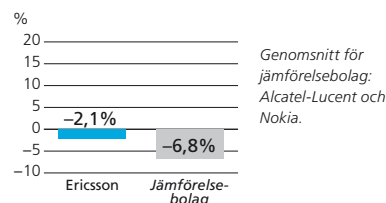
I januari 2016 lanserades Elocta (hemofili A) i de första europeiska länderna. Att säkra full kommersiell potential för Sobis produktportfölj inom hemofili är företagets huvudfokus. Fortsatt fokus på den operativa verksamheten och förlängning av livslängden på befintliga produkter och kommersiella avtal är också viktigt på kort sikt.

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	246 920	227 983
Rörelsemarginal, %	8,8	7,4
Nettoresultat	13 673	11 143
Vinst per aktie, kr	4,13	3,54
Utdelning per aktie, kr	3,70f	3,40
Nettoskuld	-18 486	-27 629
Börsvärde	267 166	304 242
Antal anställda	116 281	118 055

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	5,3	5,3
Röstandel, %	21,5	21,5
Värde innehav, Mkr	14 086	15 807

Styrelseledamöter från Investor: Jacob Wallenberg (Vice ordförande), Börje Ekholm

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Levererar kommunikationsteknologi och -tjänster
Ordförande: Leif Johansson
Vd och Koncernchef: Hans Vestberg

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Ericsson och Cisco presenterade ett strategiskt partnerskap vilket ger företagen möjlighet att dra nytta av Ericssons ledande position inom mobilnätverk och globala tjänster och Ciscos inom IP och routers för att kunna erbjuda kunderna helhetslösningar.

VÅR SYN

Mobil datatrafik fortsätter att uppvisa betydande tillväxt och Ericsson är väl positionerat för att hjälpa telekomoperatörerna att hantera detta. Samtidigt har Ericssons vinststillväxt och totalavkastning varit svag på senare år. För att säkerställa en god utveckling framöver måste Ericsson försvara sin starka marknadsposition, säkerställa en konkurrenskraftig kostnadsstruktur och åstadkomma en god avkastning på de senaste årens investeringar inom närliggande tillväxtområden.

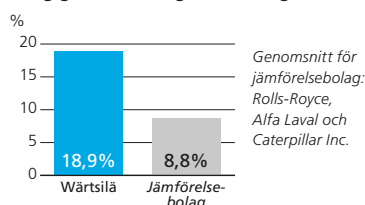


Nyckeltal, MEUR	2015	2014
Nettoomsättning	5 029	4 779
Rörelsemarginal (ex EO), %	12,2	11,9
Nettoresultat	451	351
Vinst per aktie, EUR	2,25	1,76
Utdelning per aktie, EUR	1,20f	1,15
Nettoskuld	372	94
Börsvärde	8 314	7 315
Antal anställda	18 856	17 717

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	17,2	16,9
Röstandel, %	17,2	16,9
Värde innehav, Mkr	13 077	11 776

Styrelseledamot från Investor: Tom Johnstone, CBE

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Levererar kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna
Ordförande: Mikael Liljus
Vd och Koncernchef: Jaako Eskola

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Jaako Eskola utsågs till ny vd. Jaako Eskola har varit anställd på Wärtsilä i 17 år, varav de senaste nio som chef för divisionen Marine Solutions.
- För att hantera den cykliska nedgången på marknaden för marinmotorer inleddes ett kostnadsbesparingsprogram inom Marine Solutions.
- Vi investerade 0,2 Mdr kronor och ökade vårt ägande till 17,2 procent.

VÅR SYN

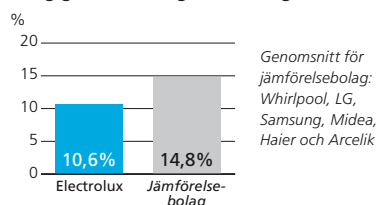
Wärtsiläs ledande globala marknadspositioner och stora exponering mot tillväxtmarknader utgör en stark plattform för lönsam tillväxt. För att balansera cykliciteten i slutmarknaderna har företaget en flexibel affärsmodell med fokus på FoU och design, samt egen tillverkning av kritiska komponenter. Den omfattade eftermarknadsaffären bidrar till stabilitet i resultatet i nedgångar och stödjer såväl marin- som kraftverkskunder. Vi ser betydande långsiktig värdepotential till följd av striktare utsläppsregler, utbyggnad av smart kraftgenerering och ökad penetration av naturgasdrivna motorer på marin- och energimarknaderna.

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	123 511	112 143
Rörelsemarginal, %	2,2	3,2
Nettoresultat	1 568	2 242
Vinst per aktie, kr	5,45	7,83
Utdelning per aktie, kr	6,50f	6,50
Nettoskuld	6 407	9 631
Börsvärde	58 974	65 510
Antal anställda	58 265	60 038

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	15,5	15,5
Röstandel, %	30,0	30,0
Värde innehav, Mkr	9 860	10 952

Styrelseledamot från Investor: Petra Hedengran

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Levererar hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning
Ordförande: Ronnie Leten
Vd och Koncernchef: Keith McLoughlin (Jonas Samuelsson från och med 1 februari 2016)

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- GE sade upp avtalet om att avyttra sin vitvaruverksamhet till Electrolux. Därmed kunde förvärvet inte genomföras.
- För att förbättra lönsamheten inom affärsområdet Dammsugare och småapparater initierades ett kostnadsbesparingsprogram som innebär personalnedsättningar och reducerad verksamhet inom vissa områden.
- I början av 2016 utsågs Jonas Samuelsson till ny vd efter Keith McLoughlin som valt att avgå.

VÅR SYN

Den globala vitvaruindustrin är hårt konkurrensutsatt, med en utmanande industristruktur och begränsad tillväxt på mogna marknader. Den långsiktiga potentialen på tillväxtmarknader är stor, till följd av en snabbt växande medelklass och ökad produktpenetration. Marginalerna inom branschen är låga, men avkastningen är ändå god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Vi anser att Electrolux gör tydliga framsteg och ser goda möjligheter till en högre rörelsemarginal på lång sikt. För att uppnå detta är det viktigt att säkerställa att förbättringen inom den europeiska verksamheten är uthållig och att lönsamheten återställs inom den nordamerikanska verksamheten.

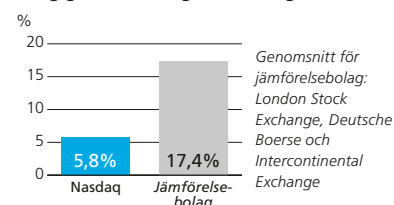
Nyckeltal, MUSD	2015	2014
Nettoomsättning	2 090	2 067
Rörelsemarginal, %	46,7	45,0
Nettoresultat	427	413
Vinst per aktie, USD	2,50	2,39
Utdelning per aktie, USD	0,90	0,58
Nettoskuld	2 063	1 886
Börsvärde	9 544	8 097
Antal anställda	3 824	3 687

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	11,8	11,6
Röstandel, % ¹⁾	11,8	11,6
Värde innehav, Mkr	9 423	7 266

Styrelseledamot från Investor: Börje Ekholm (Ordförande)

1) Ingen enskild ägare får rösta för mer än 5 procent på Årstämma.

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Levererar handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag
Ordförande: Börje Ekholm
Vd och Koncernchef: Robert Greifeld

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Nasdaq lanserade ett flertal organiska tillväxtinitiativ, bland annat Nasdaq Futures (NFX), en marknadsplats för råvaruderivat och Linq, en plattform för handel i onoterade företag baserat på blockchain-teknologi.
- Nasdaq genomförde ett par tilläggsförvärv, däribland Dorsey Wright, en amerikansk leverantör av index. Förvärvet gör Nasdaq till en ledande indexleverantör på den snabbväxande marknaden för smart beta-index.

VÅR SYN

Nasdaq har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en bransch som vi kan väl. En börs är en central del i det finansiella systemet och vi bedömer att allt fler finansiella produkter kommer att handlas på börser, med stöd av ökad digitalisering av handeln. Nasdaq har stärkt den icke-transaktionsrelaterade delen av verksamheten, vilket både ökar andelen återkommande intäkter och stärker uthålligheten i intjeningen. Vi ser expansion inom nya tillgångsslag, geografiska marknader och närliggande verksamheter som möjligheter för fortsatt värdeskapande. Företagets starka kassaflöde möjliggör både fortsatta tillväxtsatsningar och attraktiv kapitaldistribution till aktieägarna.



**SAAB****3%**

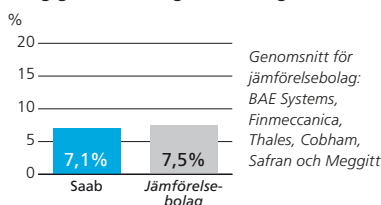
av totala tillgångar

www.saab.com

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	27 186	23 527
Rörelsemarginal, %	7,0	7,1
Nettoresultat	1 402	1 168
Vinst per aktie, kr	12,88	10,86
Utdelning per aktie, kr	5,00f	4,75
Nettoskuld	3 217	2 113
Börsvärde	27 634	21 343
Antal anställda	14 685	14 716

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	30,0	30,0
Röstandel, %	39,5	39,5
Värde innehav, Mkr	8 535	6 624

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg (Ordförande), Johan Forssell, Lena Treschow Torell

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år

Levererar produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och Koncernchef: Håkan Buskhe

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Saabs ordergång var exceptionellt stark, främst tack vare Gripenordern från Brasilien, ordern på ubåtssystemet A26 från Sverige och ordern på luftburen radar från den Förenade Arabemiraten. Orderboken uppgår till 114 Mdr kronor, motsvarande mer än fyra gånger årsomsättningen.
- En ny organisation lanserades för att generera ytterligare synergier och öka effektiviteten. I samband med detta upplöstes det tidigare affärsområdet Security and Defense Solutions.

VÅR SYN

Saab erbjuder högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Med tanke på att många försvarsbudgetar är under press blir Saabs kostnadseffektiva produktportfölj än mer attraktiv. Givet den rekordstarka orderboken är det viktigt att Saab framgångsrikt exekverar de stora ordererna under kommande år. Fortsatt operationell effektivitet är viktigt för att möjliggöra interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser för att säkra en stark plattform för framtiden.

Husqvarna**2%**

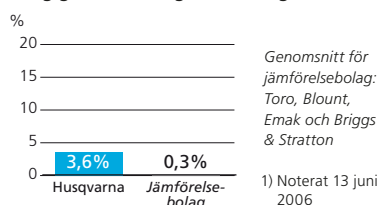
av totala tillgångar

www.husqvarna.com

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	36 170	32 838
Rörelsemarginal, excl. EO, %	8,2	7,2
Nettoresultat	1 888	824
Vinst per aktie, kr	3,28	1,43
Utdelning per aktie, kr	1,65f	1,65
Nettoskuld	6 375	7 234
Börsvärde	33 066	32 054
Antal anställda	13 572	14 337

Investors engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	16,8	16,8
Röstandel, %	32,7	31,2
Värde innehav, Mkr	5 428	5 598

Styrelseledamöter från Investor: Tom Johnstone, CBE (Ordförande), Magdalena Gerger, Daniel Nodhäll

Årlig genomsnittlig avkastning, nio år¹⁾

Levererar motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter för konsumenter, kaputrustning och diamantverktyg
Ordförande: Tom Johnstone, CBE
Vd och Koncernchef: Kai Wärn

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Husqvarna fortsatte att förbättra sin rörelsemarginal drivet av det förbättringsprogram som lanserades 2013. På två år har rörelsemarginalen, justerad för jämförelsestörande poster, återhämtat sig från 5,3 till 8,2 procent, trots en betydande negativ valutakurseffekt.

VÅR SYN

Husqvarnas totalavkastning har varit otillfredsställande sedan avknoppningen från Electrolux, på grund av svaga marknader för utomhusprodukter och otillfredsställande utveckling av rörelsen. De senaste två åren har vi dock sett en betydande förbättring av lönsamheten tack vare ett tydligt fokus på kärnvarumärken och lönsamma produkter, en differentiering mellan affärsmodellerna för återförsäljare och detaljhandel och starkt fokus på operationell effektivitet. Den nya organisationsstruktur som implementerades 2015 kommer att öka differentieringen och öka fokus på slutkunden ytterligare. I närtid är det viktigt att öka lönsamheten i divisionen Consumer Brands. Med världsledande marknadspositioner, starka varumärken och en global försäljningsorganisation är företaget väl positionerat för lönsam tillväxt.

Förväntade utdelningar till Investor, baserat på Investors ägande per den 31 december 2015, valutakurser per den 16 mars 2016 och förutsatt godkännande på Årsstämman.

Mkr	2016	2015
SEB	2 395	2 167
ABB	1 450	1 349
Atlas Copco	1 303	1 241 ¹⁾
AstraZeneca	1 205 ²⁾	1 204
Ericsson	648	595
Wärtsilä	376	359
Electrolux	311	311
Husqvarna	160	160
Saab	164	156
Nasdaq	154 ³⁾	139
Totalt	8 166	7 681

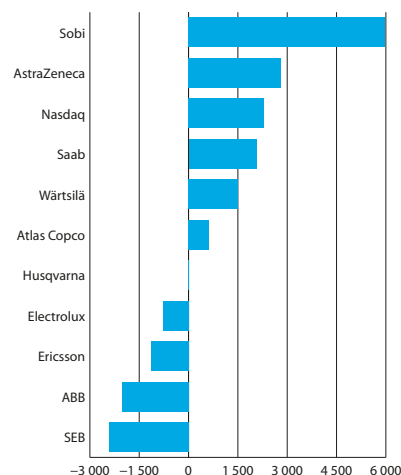
1) Dessutom erhöll Investor 1.241 Mkr via obligatorisk inlösen om 6,00 kronor per aktie.

2) Baserad på antagande om oförändrad utdelning.

3) Baserad på senaste beslutade kvartalsutdelning.

Förändringar i innehav under 2015

	Antal aktier	Mkr
ABB	+32 200 000	-5 613
Wärtsilä	+500 000	-170
Totalt		-5 783

Substansvärdepåverkan 2015, 8 804 Mkr

Våra investeringar i EQT representerade 5 procent av våra totala tillgångar vid utgången av 2015. Sedan grundandet 1994 har EQT utvecklats till private equityföretag i världsklass. Våra investeringar i EQT har genererat hög avkastning och vi kommer att fortsätta att investera i EQT:s fonder.

EQT grundades 1994 med Investor som en av de tre grundarna. EQT bedriver verksamhet i Europa, USA och Asien med flera olika investeringsstrategier: equity, mid-market, infrastructure och credit. Sedan starten har EQT tagit in cirka 29 Mdr euro från mer än 300 institutionella investerare och cirka 16 Mdr euro har investerats i omkring 140 företag i en mängd olika branscher.

EQT har alltid fokuserat på industriell utveckling av sina företag och den absoluta merparten av avkastningen är hänförlig till operationella förbättringar såsom ökad omsättning och effektivitetsförbättringar. I genomsnitt har portföljbolagen ökat antalet anställda med 11 procent, omsättningen med 8 procent och vinsten (EBITDA) med 11 procent årligen under EQT:s ägarskap.

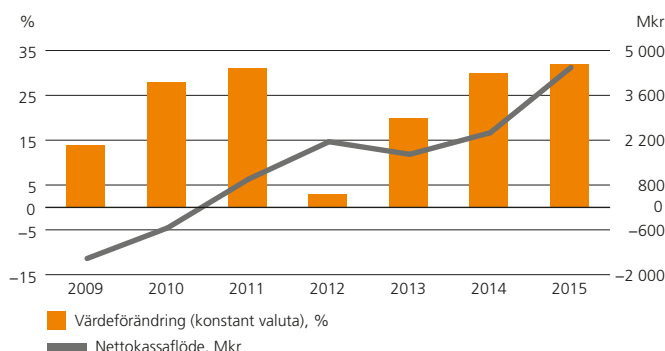
Investor och EQT

I egenskap av sponsor sedan starten har Investor investerat i de allra flesta av de fonder som EQT lanserat. Idag äger Investor 19 procent av EQT AB, vilket gör att vi erhåller en andel av vinstdelning och överskottet från förvaltningsavgifterna. Detta innebär en signifikant högre avkastning från respektive fond över tid.

Översikt

- Ägande: 19 procent i EQT AB
- Styrelserepresentation: rätt att utse två styrelseledamöter i EQT AB
- Värderingsmetod: nyligen genomförda transaktioner, multiplar (onoterat), börskurs (noterat)
- Substansvärde: 13,0 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 5 procent
- Påverkan på substansvärdet: 4,0 Mdr kronor
- Nettokassaflöde till Investor: 4,5 Mdr kronor

Nettokassaflöde



Onoterat

Påverkan på Investors substansvärde, Mkr	2015	2014
Substansvärde, början av året	13 552	11 615
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	3 995	4 364 ¹⁾
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	1 590	2 397 ¹⁾
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-6 086	-4 854
Substansvärde, slutet av året	13 021	13 522

1) Omklassificerat.

Investors engagemang	2015	2014
Investors andel i fonderna, %	5-37	6-64
Värde innehav, Mkr	13 021	13 522

Styrelseledamot från Investor: Johan Forssell

Mkr	Fondstorlek, MEUR	Investors andel	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Marknadsvärde, Mkr
Avslutade fonder ¹⁾	1 633			-
Fullt investerade fonder ²⁾	11 692	10-37%	689	6 119
EQT VI	4 815	6%	589	3 170
EQT VII	6 750	5%	3 175	0
EQT Midmarket	1 054	24%	757	1 909
EQT Midmarket U.S.	535	27%	1 353	0
EQT Infrastructure II	1 938	8%	621	1 127
EQT Credit Fund II	845	10%	242	676
EQT nya fonder			1 096	0
EQT AB		19%		20
Totalt	29 262		8 522	13 021

1) EQT I, EQT II, EQT Denmark, EQT Finland, EQT Asia.

2) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Expansion Capital I, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity.

Ett private equityföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA
Ordförande: Conni Jonsson

Vd och Koncernchef (EQT AB): Thomas von Koch

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 4,5 Mdr kronor. I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 32 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 30 procent.
- Investors utestående kapitalåtagande till EQT:s fonder uppgick till 8,5 (4,4) Mdr kronor vid utgången av 2015.
- EQT lanserade equity-fonden EQT VII, den största hittills, med eget kapital om 6,75 Mdr euro.

VÅR SYN

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



Patricia Industries

Patricia Industries fokuserar på utveckling och expansion av Investors onoterade innehav, främst helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika. Patricia Industries har en separat styrelse, en egen vd och ledningsgrupp.

Patricia Industries etablerades 2015 för att öka Investors fokus på onoterade innehav. Verksamheten, med kontor i Stockholm, New York och Palo Alto, leds av Börje Ekholm och har en egen styrelse med mandat från Investors styrelse.

Affärsmodellen fokuserar på långsiktig utveckling av onoterade innehav baserat på en aktiv ägarmodell, med målsättningen att bygga en portfölj av helägda dotterföretag med potential för långsiktig tillväxt och stark kassaflödesgenerering. Patricia Industries arbetar med samma långsiktiga avkastningskrav som Noterade Kärninvesteringar.

Fokus ligger på långsiktig industriell utveckling med stöd av både organiska och icke-organiska möjligheter. Patricia Industries använder belåning för att finansiera investeringar och för att bibehålla kapitaleffektivitet, men skuldsättningsgraden är lägre jämfört med normala nivåer för private equity och ska aldrig vara så hög att den begränsar långsiktiga tillväxtinvesteringar.

Patricia Industries arbetar genom styrelserna i de enskilda innehaven. Därför är det viktigt att ha en sammansättning av styrelseledamöter som är rätt för att hantera de utmaningar varje enskilt företag står inför vid varje given tidpunkt. Styrelserna är ansvariga för utvecklingen av företagen och utser vd, som tillsammans med sin ledningsgrupp och den övriga organisationen driver verksamheten. Att ägarna, styrelsen och ledningen har samma målsättningar är en central del i vår modell. Patricia Industries strävar efter att vara långsiktig i sin vision, men otålig i att följa upp och förbättra företagens kortsiktiga utveckling.

Fokusområden

Patricia Industries huvudfokus är att utveckla de befintliga helägda dotterföretagen, addera nya dotterföretag och realisera värden genom avyttringar inom Finansiella Investeringar. Investeringskapaciteten utgörs av befintlig bruttokassa, likvider från avyttringar inom Finansiella Investeringar och det kassaflöde företagen genererar.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2015
Värdeförändringar	5 145
Förvaltningskostnader	-268
Övrigt	-21
Totalt	4 855

Vad gäller nya investeringar letar Patricia Industries efter medelstora företag i Norden och Nordamerika, med starka företagskulturer och marknadspositioner i branscher med stabila långsiktiga trender och drivkrafter för tillväxt, i vilka Patricia Industries kan samarbeta med starka ledningsgrupper för att utveckla företagen vidare. Exempel på sådana branscher är hälsovård, verkstad, teknologi och B2B-tjänster. Potentiella investeringar bör erbjuda stabila plattformar för fortsatt långsiktigt värdeskapande genom industriell utveckling, organiska och icke-organiska tillväxtmöjligheter och internationell expansion.

Portföljen

De befintliga helägda dotterföretagen är Aleris, BraunAbility, Grand Group, Mölnlycke Health Care, Permobil och Vectura, företag som erbjuder attraktiv långsiktig värdepotential. Som långsiktig ägare stödjer Patricia Industries företagen i deras ansträngningar att bibehålla eller uppnå positionen best-in-class i deras respektive branscher.

Under 2015 genomförde Patricia Industries sin första nya investering genom att förvärva BraunAbility, ett USA-baserat familjeägt företag med marknadsledande positioner inom rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar. Patricia Industries investerade 2,8 Mdr kronor i eget kapital för en ägarandel om 95 procent.

Den partnerägda mobiloperatören 3 Skandinavien erbjuder betydande potential för fortsatt tillväxt och en god operationell utveckling.

Finansiella Investeringar inkluderar samtliga tidigare Investor Growth Capital-investeringar och andra innehav för vilka investeringshorisonten inte definierats. Majoriteten av dessa investeringar kommer att avyttras över tid och likviderna återinvesteras i nya dotterföretag.

Översikt

- Ägande: helägda dotterföretag, partnerägda, noterade
- Ägarperspektiv: långsiktigt, ingen exitstrategi (förutom Finansiella Investeringar)
- Styrelserepresentation: styrelsemedlemmar från Patricia Industries, Investor och Investors nätverk
- Värderingsmetod: förvärvsmetoden (dotterföretag), kapitalandelsmetoden (partnerägda), börskurs, multipel, tredjepartsvärdering (Finansiella Investeringar)
- Substansvärde: 51,1 Mdr kronor (exklusive bruttokassa om 14,6 Mdr kronor)
- Andel av totala tillgångar: 18 procent
- Substansvärdepåverkan: 4,9 Mdr kronor
- Nettoinvesteringar: 1,3 Mdr kronor



Onoterat

Nyckeltal, MEUR	2015	2014
Nettoomsättning	1 353	1 213
Omsättningstillväxt, %	12	5
I konstant valuta, %	5	5
EBITDA	374	349
EBITDA, %	28	29
EBITA	337	322
EBITA, %	25	27
Förändring i rörelsekapital	-4	-5
Investeringar	-57	-46
Operativt kassaflöde	313	298
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-	-
Aktieägartillskott (+)/distribution (-)	-440	-130
Övrigt	-85	-83
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	-212	85
Nettoskuld	855	643
Rörelsekapital/omsättning, %	12	11
Investeringar/omsättning, %	4	4

Patricia Industries engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	99,0	99,0
Röstandel, %	99,0	99,0
Redovisat värde innehav, Mkr	20 050	22 952

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Gunnar Brock (Ordförande), Christer Eriksson

Levererar engångsprodukter inom kirurgi och sårvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter

Ordförande: Gunnar Brock

Vd och Koncernchef: Richard Twomey

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Omsättningstillväxten uppgick till 5 procent i konstant valuta, huvudsakligen förklarad av USA.
- EBITDA-marginalen uppgick till 28 procent. Under året genomfördes betydande investeringar i expansion av säljkåren och produktutveckling, vilket påverkade lönsamheten negativt.
- I november emitterades en 500 MEUR-obligation med förfall 2024 och en årlig fast ränta om 1,75 procent. Huvuddelen av likviden användes för att återbetala banklån med förfall 2018.
- Mölnlycke distribuerade 440 MEUR till Patricia Industries, vilket speglar företagets starka balansräkning och kassaflöde.
- Wound Care uppvissade fortsatt god tillväxt, där avancerad sårvård bidrog starkt.
- Tillväxten var måttlig inom Surgical. ProcedurePak™ och handskar bidrog mest.
- Ett flertal initiativ för långsiktig tillväxt lanserades. I USA började Apria Healthcare att använda Mölnlyckes produkter för sårvård med negativt undertryck för vård i hemmiljö. I samarbete med detaljistkedjan CVS Health lanserades produktserien "Hospital", ett sortiment av avancerade sårvårdsprodukter, tillgänglig för konsumenter via 7.700 CVS Health-butiker över hela USA. Bidraget till Mölnlyckes omsättning är hittills begränsat.

VÅR SYN

Med sina starka marknadspositioner och mycket konkurrenskraftiga produkterbjudande är Mölnlycke Health Care väl positionerat för fortsatt stark tillväxt, lönsamhet och kassaflöde. Fortsatt fokus på produktutveckling och expansion av säljkåren på befintliga och nya marknader skapar en stabil plattform för fortsatt lönsam tillväxt.

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	2 931	2 053
Omsättningstillväxt, %	43	18
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta %	8	6
EBITDA	547	426
EBITDA, %	19	21
EBITA	392	341
EBITA, %	13	17
Justerings EBITDA	29	-
Förändring i rörelsekapital	-80	-29
Investeringar	-164	-155
Operativt kassaflöde	331	242
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-1 053	-362
Aktieägartillskott (+)/distribution (-)	-	-
Övrigt	-222	-214
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	-944	-334
Nettoskuld	2 395	1 451
Rörelsekapital/omsättning, %	20	20
Investeringar/omsättning, %	6	8

Patricia Industries engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	94,0	94,0
Röstandel, %	90,0	90,0
Redovisat värde innehav, Mkr	3 963	3 737

Styrelseledamot från Patricia Industries: Christian Cederholm

En tillverkare av avancerade rehabilösningar inom mobilitet

Ordförande: Martin Lundstedt

Vd och Koncernchef: Jon Sintorn

VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 8 procent i konstant valuta och EBITDA-marginalen till 19 procent. Tillväxten och lönsamheten förbättrades under den senare delen av året, främst tack vare ökade leveranser av den nya rullstolsserien.
- Kassaflödet från rörelsen förbättrades jämfört med 2014.
- Permobil lanserade en ny serie eldrivna rullstolar i USA.
- I början av 2015 förvärvade Permobil det amerikanska företaget ROHO, den globala ledaren inom tryckavlastning och positioneringstjänster för rullstolsanvändare. Senare under året förvärvades även Seating Solutions Dynamics Pty Ltd, en ledande distributör av kvalitetslösningar för tryckavlastning, mobilitet och positionering i Australien.

VÅR SYN

Permobil är en globalt ledande leverantör av avancerade rehabilösningar inom mobilitet, med starkt fokus på att förbättra livskvaliteten för användarna. Företagets starka varumärke, produkterbjudande, innovationsförmåga och ledande marknadspositioner utgör en stark bas för fortsatt tillväxt, både på befintliga och nya marknader.



Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	158	130
Omsättningstillväxt, %	22	5
EBITDA	92	73
EBITDA, %	58	56
EBITA, justerad	19	-2
EBITA, %	12	-2
Förändring i rörelsekapital	19	17
Investeringar	-139	-351
Operativt kassaflöde	-28	-261
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-28	-28
Aktieägartillskott (+)/distribution (-)	367	-
Övrigt	-53	9
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	258	-280
Nettoskuld	1 105	1 363

Patricia Industries engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Redovisat värde innehav, Mkr	1 795	1 313

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Lennart Johansson (Ordförande), Christer Eriksson

Utvecklar och förvaltar fastigheter, inklusive Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

VIKTIGA HÄNDELSER 2015 Vectura

- Tillväxten uppgick till 22 procent och EBITDA-marginalen till 58 procent.
- Två Alerisrelaterade fastigheter invigdes och byggnationen av ett antal nya fortskred planenligt, med förväntat slutförande under 2016.
- Vectura omfinansierades, vilket stärker företagets balansräkning och möjliggör framtida tillväxtinvesteringar och ökad finansiell flexibilitet.

VÅR SYN

Vi ser möjligheter att skapa värde i Vectura genom effektiv förvaltning och utveckling av fastigheter. Företaget ger kunderna möjlighet att fokusera på sina kärnverksamheter i välanpassade lokaler inom vård, hotell och kontor. Vectura investerar i sin organisation för att stödja accelererad tillväxt.

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	597	541
Omsättningstillväxt, %	10	17
Organisk omsättningstillväxt, %	10	11
EBITDA	41	30
EBITDA, %	7	6
EBITA	15	5
EBITA, %	3	1
Förändring i rörelsekapital	-12	-20
Investeringar	-13	-21
Operativt kassaflöde	16	-11
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-	-
Aktieägartillskott (+)/distribution (-)	-	-
Övrigt	5	-31
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	21	-42
Nettoskuld	-106	-85
Rörelsekapital/omsättning, %	-10	-
Investeringar/omsättning, %	2	-

Patricia Industries engagemang	2015	2014
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Redovisat värde innehav, Mkr	175	158

Styrelseledamot från Patricia Industries: Daniel Johansson

Grand Group består av Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, Grand Hôtel, och Lydmar Hotel
Ordförande: Peter Wallenberg Jr
Vd och Koncernchef: Pia Djupmark

VIKTIGA HÄNDELSER 2015 Grand Group

- Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent, huvudsakligen drivet av hotellverksamheten på både Grand Hôtel och Lydmar, med stöd av ökade marknadsandelar och stark generell efterfrågan.
- EBITDA förbättrades till följd av ökade intäkter och god kostnads-kontroll. EBITDA-marginalen uppgick till 7 procent.
- Grand Group fortsatte att investera i produktutveckling och renovering av delar av fastigheten.

VÅR SYN

Grand Hôtel och Lydmar Hotel har unika varumärken och lägen. De två hotellen har kompletterande varumärken och vi ser potential för ytterligare synergier. Grand Group har förbättrat lönsamheten på senare år tack vare stark tillväxt och god kostnadskontroll. Fokus framöver ligger på fortsatt omsättningstillväxt och förbättring av den operationella effektiviteten.



**2%**

av totala tillgångar

www.tre.se**Onoterat**

Nyckeltal Mkr	2015	2014
Nettoomsättning	10 831	10 387
Sverige, Mkr	7 238	6 633
Danmark, MDKK	2 868	3 063
Serviceintäkter	6 313	5 763
Sverige, Mkr	4 176	3 730
Danmark, MDKK	1 703	1 663
EBITDA	2 916	2 662
Sverige, Mkr	2 149	1 868
Danmark, MDKK	612	649
EBITDA, %	27	26
Sverige	30	28
Danmark	21	21
Nettoskuld	1 579	1 118

Övriga nyckeltal

Abonnenter	3 190 000	3 015 000
Sverige	2 016 000	1 889 000
Danmark	1 174 000	1 126 000
Mix abonnemang/kontantkort	79/21	80/20
Investeringar/omsättning, %	9	10

Patricia Industries engagemang

	2015	2014
Kapitalandel, %	40,0	40,0
Röstandel, %	40,0	40,0
Redovisat värde innehav, Mkr	5 611	6 123

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Christian Cederholm, Lennart Johansson

Levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

Ordförande: Canning Fok

Vd Sverige: Nicholas Högberg

Vd Danmark: Morten Christiansen

VIKTIGA HÄNDELSE 2015

- Abonnentintaget uppgick till 175.000. Totalt uppgick abonnentbasen till nära 3,2 miljoner vid årsskiftet och i Sverige överskred den 2 miljoner under det fjärde kvartalet.
- Serviceintäkterna ökade med 10 procent, huvudsakligen tack vare abonnenttillväxten. Även EBITDA och kassaflödet ökade.
- 3 Skandinavien distribuerade 2.470 Mkr till ägarna, varav 987 Mkr till Patricia Industries.
- 3 Skandinavien fortsatte att vara innovationsledare på marknaden och började att erbjuda fri data för musik till svenska abonnenter. Dessutom inleddes implementeringen av så kallad carrier aggregation i det svenska 4G-nätverket, vilket fördubblar den maximala hastigheten.

VÅR SYN

3 Skandinavien har konsekvent vuxit genom att ta marknadsandelar i Sverige och Danmark. Med strikt kostnadsdisciplin bör framtida intäktsökningar resultera i förbättrad lönsamhet och starkare kassaflöde. Hög nätverkskvalitet och rättvis tillgång till spektrum kommer att vara fortsatt avgörande för 3 Skandinavien's förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga tjänster till en växande abonnentbas.

Finansiella Investeringar**5%**

av totala tillgångar

Företag**Verksamhet****Noterat****NSFOCUS****NSFocus**

Levererar nätverkssäkerhetslösningar och relaterade tjänster för företag i Nordamerika, Europa och Asien

Noterat**tobii****Tobii**

Ett ledande företag inom ögonstyrning som utvecklar utrustning och tjänster som används av fler än 2.000 företag och 1.500 forskningsinstitutioner

Onoterat**MADRAGUE CAPITAL PARTNERS****Madrague**

En hedgefond med europeiskt fokus och aktiv portföljförvaltning baserad på fundamental analys

Onoterat**mindjet****Mindjet**

Levererar mjukvara för mindmapping för privatpersoner och företag, och mjukvara för så kallad "crowdsourced innovation"

Noterat**Newron****Newron**

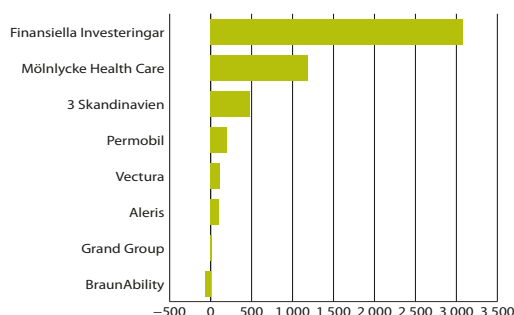
Ett noterat biofarmaföretag med fokus på utveckling av nya terapier för patienter med sjukdomar i det centrala nervsystemet och smärta

Finansiella Investeringar inkluderar investeringar för vilka investeringshorisonten ännu inte definierats. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider för investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi utvärderar också om vissa innehav skulle kunna bli mer långsiktiga.

Per den 31 december 2015 representerade europeiska, amerikanska och asiatiska investeringar 21, 47 respektive 32 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar. 52 procent av substansvärdet inom Finansiella Investeringar utgörs av noterade innehav. De fem största innehaven (se ovan) representerade 55 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar.

VIKTIGA HÄNDELSE 2015

- Investeringarna uppgick till 923 Mkr och avyttringarna till 2.908 Mkr.
- Avyttringarna inkluderade Aerocrine, Atrenta, Byecity, Lindorff, Maxymiser, Monitise, Top Margin Limited och delar av innehavet i Tobii.

Patricia Industries substansvärdepåverkan 2015, 4.855 Mkr

Investors medarbetare

Våra medarbetare är centrala i vår modell för värdeskapande. Det är endast med beslutsamhet och engagemang från våra medarbetare som vi kan generera långsiktigt värde för våra aktieägare och bedriva vår verksamhet effektivt. För att kunna rekrytera och behålla rätt medarbetare lägger vi stor vikt vid att kunna erbjuda en hållbar och attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande.

Vår organisation består av anställda inom ledningsgruppen, investeringsorganisationerna för Noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries, Corporate Relations & Communications, Group Finance, Human Resources, IT, Legal, Corporate Governance & Compliance, Office Support och Trading.

Kompetensutveckling

Våra medarbetares kompetens är central för vår förmåga att utöva vårt aktiva ägande och bedriva verksamheten effektivt. Vi lägger stor vikt vid varje medarbetares långsiktiga utveckling och erbjuder möjligheten till kontinuerlig vidareutbildning och ökad professionell kompetens.

Internt genomför Investor många aktiviteter för att öka kunskapsutbytet och tillhandahålla information, såsom temaluncher, frukostmöten och konferenser. All personal har tillgång till fri sjukvård och för att främja en hälsosam och balanserad livsstil, genomför Investor olika interna aktiviteter.

Vår kultur styr vårt agerande

En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi arbetar ständigt med att utveckla vår företagskultur, som bygger

Vår ersättningsfilosofi i korthet

- Totalersättningen, som avtalas mellan individen och företaget, ska vara konkurrenskraftig för att få rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt.
- Årlig benchmarking genomförs för att säkerställa att ersättningsnivåerna är konkurrenskraftiga och marknadsmässiga.
- En betydande del av totalersättningen ska vara rörlig.
- Det ska finnas en koppling till långsiktigt aktieägarvärde genom att ett betydande långsiktigt enskilt aktieinnehav byggs upp. Vi förväntar oss att medarbetare investerar egna medel i Investoraktien.
- Ersättningssystemen ska vara transparenta.
- Ersättningssystemen ska lyda under "farfarsprincipen", det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

på våra kärnvärden; Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people. De är en integrerad del av vårt sätt att göra affärer, liksom vår höga etik. Vi genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att säkerställa att vi ständigt utvecklas och för att kunna fortsätta att erbjuda en hållbar, attraktiv arbetsplats.

Mångfald

Vi anser att långsiktig lönsamhet främjas av mångfald, det vill säga att ta vara på

hela den tillgängliga talangbasen, vilket bygger starka och dynamiska team. Våra medarbetare representerar en mångfald vad gäller ålder, kön och kompetens. Vid varje extern rekrytering strävar vi efter att ha en kvinna och en man bland slutkandidaterna, om arbetsrättslagarna så tillåter.

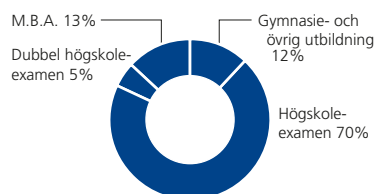
Employer branding

Investor erbjuder årligen unga talanger praktikplats på våra olika avdelningar. Denna investering är ett led i att hitta och attrahera framtida medarbetare och stärka vårt varumärke. Under 2015 hade vi totalt tio praktikanter som arbetade på Investor. Investor håller även presentationer för studenter och träffar regelbundet studenter på utvalda universitetsmässor.

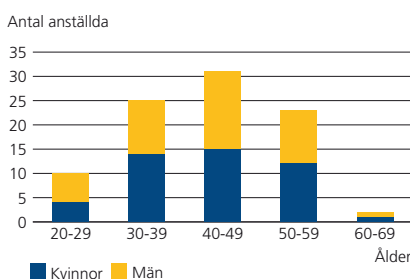
Samarbete med våra innehav

Under 2015 fortsatte vi att förbättra och utveckla samarbetet med våra innehav. Utöver rotationsprogram och nätverkande, har en gemensam plattform för utlysning av lediga positioner för Investor och våra dotterföretag lanserats. Detta för att ytterligare öka kunskapsutbytet mellan Investor och dotterföretagen, och dra nytta av medarbetarnas nätverk för att finna framtida medarbetare inom gruppen.

Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Medarbetare i siffror¹⁾ 31 december 2015

- Antal medarbetare: 91 (76)
- Genomsnittlig ålder: 42,2 år (41,6)
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 14.700 (24.000) kr
- Andel kvinnliga medarbetare: 51 (53) procent
- Andel kvinnliga ledande befattningshavare: 32 (37) procent
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (40) procent
- Personalomsättning: 6,6 (10,6) procent

1) Exklusive dotterföretagen.

Hållbart företagande

Investor är övertygat om att fokus på hållbarhet är viktigt och erbjuder attraktiva möjligheter. De företag som är världsledande när det gäller att agera hållbart kommer att kunna erbjuda överlägsna produkter och tjänster och rekrytera de bästa medarbetarna, och därigenom överträffa konkurrenterna över tid.

Investor har en lång tradition av att agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Vi följer de högsta standarderna för bolagsstyrning och stödjer FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vår grundläggande övertygelse är att långsiktig lönsamhet och aktieägarvärde säkerställs genom att ta hänsyn till våra intressenter, såsom aktieägare, innehav, anställda, leverantörer, myndigheter, media, lokalsamhällen och samhället som helhet.

Riktlinjer och policyer

Investors styrelse har i samarbete med ledningsgruppen formulerat ett internt ramverk som sätter riktlinjerna för hur Investor ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare samt återspegla Global Compacts tio principer. Dessa områden beskrivs i vår Uppförandekod och i interna instruktioner och policyer för Antikorruption, Hållbart företagande och så kallad Whistleblowing. Varje anställd och representant för företaget förväntas följa dessa instruktioner och policyer. Investors Uppförandekod finns att läsa på vår hemsida: www.investorab.com.

Som en del av Investors ägarfilosofi strävar Investor efter att säkerställa att de företag vi investerar i och har inflytande i, bedriver sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt.

Vi har höga förväntningar på våra innehav gällande hållbarhetsrelaterade frågor och anser att det finns en stark

Investors riktlinjer

Vi förväntar oss att våra innehav;

- agerar ansvarsfullt och på ett etiskt hållbart sätt,
- följer alla lokala och nationella lagar inom respektive land där de är verksamma,
- kontinuerligt utvecklar och förbättrar sin sociala, miljö- och ekonomiska påverkan,
- analyserar risker, formulerar mål och har ändamålsenliga processer på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade risker,
- ansluter sig till och efterlever FN:s Global Compact och dess tio principer, liksom OECD:s riktlinjer för multinationella företag,
- i lämplig form, transparent redovisar hållbarhetsmål, risker och framsteg,
- uppmuntrar och främjar mångfald i sina organisationer, samt
- har en aktiv dialog med sina intressenter, såsom leverantörer eller handelspartners.

koppling mellan långsiktigt värdeskapande och hållbarhet, och stödjer våra innehav i att utveckla hållbara affärsmodeller.

I egenskap av investmentbolag ligger huvudfokus på vår roll som ansvarsfull ägare, eftersom det är i denna roll som vi har möjlighet att uppnå störst genomslag. Risker varierar beroende på företag, bransch och land samt består bland annat av geografiska risker, miljörisker, politiskt klimat, varumärkesrisker och leverantörsrisker.

Implementering och uppföljning

Investor tar hänsyn till hållbarhetsrelaterade frågor i våra investeringsaktiviteter. Vi anser att hållbart företagande är en förutsättning för att kunna bygga lång-

siktig lönsamhet och aktieägarvärde. Det är naturligt för Investors analytiker att löpande följa upp innehavens utveckling och rapportering samt att inkludera hållbarhetsaspekter i analyser vid nya investeringar.

Om en allvarig hållbarhetsrelaterad fråga uppstår är den anställda som blir medveten om frågan ansvarig för att lyfta den internt på Investor och direkt med innehavet via våra styrelserepresentanter. Analytikerna följer sedan upp innehavens åtgärder och rapporterar till relevanta personer på Investor.

Hållbarhetsarbetet 2015

Investor intensifierade sitt hållbarhetsarbete under 2015. I ledningsgruppen är chefen för Corporate Relations, Sustainability and Communications specifikt ansvarig för Investors hållbarhetsarbete och flera medarbetare på våra avdelningar är aktivt engagerade i detta arbete. Vi har även uppdaterat och förbättrat Investors riktlinjer och en process för en mer strukturerad uppföljning av innehavens hållbarhetsarbete har initierats.

Under året har Investor haft en löpande dialog rörande hållbarhetsfrågor med innehaven och arbetat för att stödja samtliga innehav genom styrelsearbete samt via formella och informella kontakter.

För mer information, besök: www.investorab.com

Beskrivning av Investors utveckling baserat på UN Global Compact

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Investor stödjer Global Compacts tio principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vi stödjer och respekterar även internationellt erkända mänskliga rättigheter.

Investor förväntar sig att alla innehav kontinuerligt förbättrar sitt arbete gällande mänskliga rättigheter.

Aktiviteter 2015 – exempel från våra innehav

- Nasdaq Stockholm har lanserat en ny lista för hållbara företagsobligationer för att möta det ökande intresset från både investerare och emittenter. De finansiella medlen kommer att användas för projekt och aktiviteter som främjar hållbarhet, till exempel i samband med socialt positiva aktiviteter såsom sysselsättning, utbildning och hälsovård eller till att minimera klimatpåverkan och minska resursanvändningen.
- Saab har tagit fram en uppförandekod för leverantörer som inkluderar förväntningar på leverantörerna rörande mänskliga rättigheter. Implementeringsprocessen har inletts och kommer att fortsätta under det kommande året.
- Mölnlycke Health Care har antagit ett nytt globalt handelsprogram för att komplettera uppförandekoden och deras globala standarder för mänskliga rättigheter. Standarderna ska bland annat se till att produkter tillverkas, produceras och distribueras i enlighet med FN:s riktlinjer om mänskliga rättigheter.
- Ericsson arbetar med att integrera människorätsfrågor i sina processer. I försäljningsprocessen har granskningar av specifika affärsförfrågningar genomförts utifrån perspektiven produkt, kund, land och avsedd användning. Vid behov vidtas riskreducerande åtgärder. Under 2015 granskades mer än 430 förfrågningar; 6 procent nekades och 94 procent godkändes eller godkändes med riskreducerande åtgärder.

MILJÖ

Investors direkta miljöpåverkan är begränsad, men vi strävar alltid efter att undvika all onödig påverkan på miljön och efter att ytterligare reducera miljöpåverkan. Under 2015 beslutade Investor att klimatkompensera flygresor. I enlighet med EU:s direktiv om energikartläggning i stora företag och svensk lag, har Investor initierat en process för att analysera sin energianvändning. Analysen kommer att resultera i förslag på förbättringsåtgärder för att minska energianvändningen ytterligare.

Investor förväntar sig att alla innehav kontinuerligt förbättrar sin miljöpåverkan och uppmuntrar sina intressenter, såsom leverantörer och handelspartners, att uppfylla samma förväntningar.

Aktiviteter 2015 – exempel från våra innehav

- Atlas Copcos affärsområde Industri teknik lanserade riktlinjer för EcoDesign för att utforma produkter med ett livscykelperspektiv, med hänsyn till mix och sammansättning av material samt energieffektivitet.
- Grand Hôtel har inletts en miljöanalys av sin verksamhet. Analysen var det första steget i att skapa ett mer strukturerat förhållningssätt för att minska miljöpåverkan från verksamheten. Implementeringsprocessen har inletts och ett antal åtgärder har vidtagits för att minska avfall, konsumtion och för att öka energieffektiviteten.
- SEB använder alltmer positivt urval i sin kapitalförvaltning. Under det gångna året har två fonder med positivt urval lanserats. Företag som presterar väl i hanteringen av koldioxidutsläpp, vattenförbrukning och giftigt avfall är överrepresenterade i dessa fonder.

ARBETSVILLKOR

Investor ska säkerställa efterlevnad av arbets- och anställningslagar, inklusive arbetstider. Dessutom är rätt till kollektiva förhandlingar vedertaget och genom vår Uppförandekod fastställs att inga medarbetare ska diskrimineras på grund av exempelvis ålder, kön, nationellt ursprung, funktionshinder, religion, sexuell läggning, civilstånd, föräldrastatus, fackligt medlemskap eller politisk åsikt. Avvikelser relaterade till diskriminering ska rapporteras till närmaste chef, HR eller via vårt whistleblower-system.

Investor förväntar sig att samtliga innehav kontinuerligt arbetar för att förbättra arbetsvillkoren.

Aktiviteter 2015 – exempel från våra innehav

- Electrolux prioriterar hälsa och säkerhet och har ett pågående program för att minska antalet incidenter och skador som leds av bolagets chefer och är utformat för att engagera alla medarbetare. Programmet har bidragit till att antalet olyckor har minskat med 57 procent under de senaste fem åren.
- BraunAbility har genomfört ergonomiska genomgångar på sin största tillverknings- och monteringsfabrik. Alla arbetsroller analyserades utifrån muskulär påverkan för att installera mekanisk utrustning för att minska personalens ergonomiska exponering.
- Husqvarna fortsatte att förbättra säkerhetskulturen i företaget. Bland annat utvecklades ett mer förebyggande förhållningssätt och företaget fokuserade på ökad säkerhetsmedvetenhet i tillverkningsanläggningarna. Antalet skador har minskat med 22 procent jämfört med 2014.

ANTI KORRUPTION

Det är av högsta vikt att Investor och våra innehav respekterar och efterlever alla lagar och regler, liksom att sätta sin egen nivå för hur de ska agera och bete sig i samhället – alltid med högsta möjliga etiska standard.

Investor förväntar sig att alla innehav kontinuerligt förbättrar sitt arbete mot korruption och mutor.

Aktiviteter 2015 – exempel från våra innehav

- ABB har lanserat ett globalt program mot mutor och korruption i hela koncernen. Som en del av det programmet genomförs även utbildnings- och kommunikationsinsatser, med extra fokus på företagets ledning och chefer på mellannivå. Vid årets slut hade över 97 procent av det totala antalet anställda genomgått utbildningen.
- AstraZeneca har infört ett utbildningsprogram för att öka medvetenheten om risken för korruption, mutor och andra etiska dilemman i affärssammanhang. Programmet bygger på en interaktiv film och e-learningövningar.
- Aleris har genomfört en intern dilemmadiskussion relaterad till sina värderingar. Samtliga anställda har inbjudits att delta. Dilemmaexemplen var sällan "svarta eller vita" utan utmanade de svarande med grå-zonsalternativ. De anställda uppmuntrades att diskutera dilemmaexemplen och hur de skulle reagera i olika vardagssituationer.



Investoraktien

Totalavkastningen för Investors B-aktie var 13 procent under 2015 medan avkastningsindexet SIXRX steg med 10 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste tio åren har varit 12 procent och de senaste 20 åren 14 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 9 procent under året, från 281,30 kronor till 306,60 kronor. B-aktien steg med 10 procent, från 284,70 kronor till 312,60 kronor.

Omsättning

På Nasdaq Stockholm uppgick den totala omsättningen 2015 för Investors aktier till 324 (290) miljoner aktier med en fördelning på 22 (21) miljoner A-aktier och 302 (270) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 7 (7) procent för A-aktien och 65 (59) procent för B-aktien, jämfört med 73 (67) procent för Nasdaq Stockholm totalt. I snitt omsattes 1,3 (1,2) miljoner Investoraktier per dag. Investors B-aktie var därmed den nionde (18:e) mest omsatta aktien på Nasdaq Stockholm 2015. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2015 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier, varav Investor ägde 5.270.322 aktier, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 155.629 (140.774) aktieägare vid utgången av 2015. 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. Wallenbergstiftelsernas sammanlagda innehav uppgår till 23,3 procent av kapitalet och 50,1 procent av rösterna i Investor.

Medarbetarnas aktieäggande

För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad lön investera ett belopp motsvarande cirka 10-15 procent (i vissa fall mer) av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 92 (87) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2015. Totalt har medarbetarna investerat i och tillskjutit Investoraktier till ett värde om 12,7 Mkr inom programmen för långsiktig aktierelaterad lön under 2015. För vd och cirka 20 ledande befattningshavare finns ett krav att en betydande del av den fasta baslönen varje år ska investeras i Investoraktier. Egen inves-

tering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägare.

För mer information om ersättningar, se Investors medarbetare på sidan 23, samt not 9, Anställda och personalkostnader, på sidan 54.

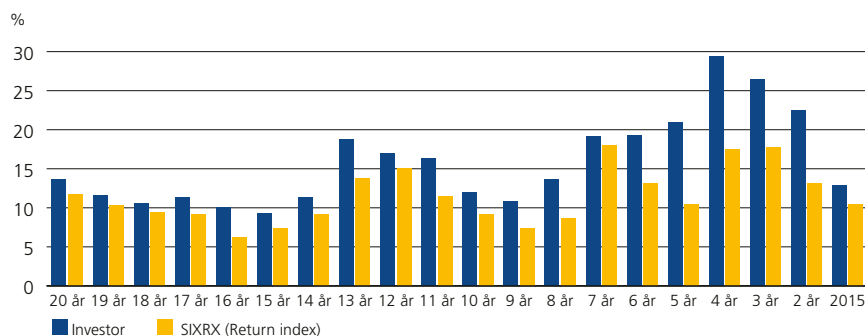
Föreslagen utdelning

Styrelsen och vd föreslår en utdelning om 10,00 (9,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 7.672 (6.856) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

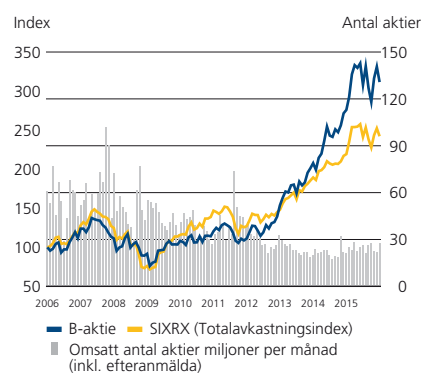
Utdelningspolicy

Utdelningspolicyn innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Noterade Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är att åstadkomma en stadigt stigande utdelning över tid.

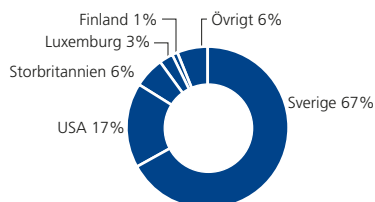
Genomsnittlig totalavkastning jämfört med SIXRX



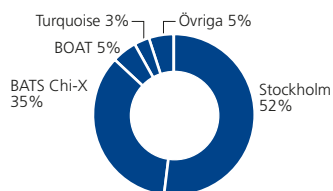
Totalavkastning jämfört med SIXRX



Ägande per land, % av kapital (Euroclear)



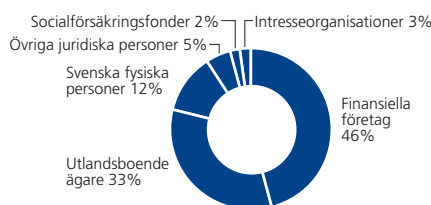
Handel per handelsplats, % (Fidessa)



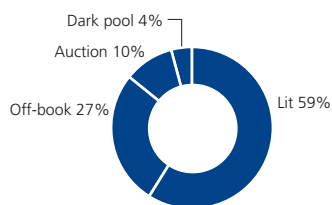
Aktieägarstatistik, 31 december 2015 (Euroclear)

Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1-500	117 618	2
501-1 000	17 957	2
1 001-5 000	17 389	5
5 001-10 000	2 250	2
10 001-15 000	712	1
15 001-20 000	365	1
20 001-	1 377	87
Total	157 668	100

Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



Handel per kategori, % (Fidessa)



Lit: Traditionell börshandel, köp- och säljorder är offentliga
 Off-book: affärer utanför börsen som registreras efteråt
 Auction: auktionsförfarande på börs
 Dark pool: köp- och säljorder är inte offentliga

Investors 15 största aktieägare, sorterade efter kapitalandel¹⁾

31/12 2015	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	20,0	43,0
Alecta	5,4	2,9
AMF	3,8	7,9
Northern Cross Investments Ltd.	2,3	0,5
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
First Eagle Investment Management	2,1	3,0
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	1,9	4,1
SEB fonder	1,6	0,5
Norges Bank Investment Management	1,6	0,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Robur fonder (inkl. svenska kyrkan)	1,1	0,6
Vanguard Group Inc.	1,1	0,2
Invesco Advisers, Inc.	1,1	0,2
Handelsbanken fonder	0,8	0,2
Fjärde AP-fonden	0,8	0,9

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

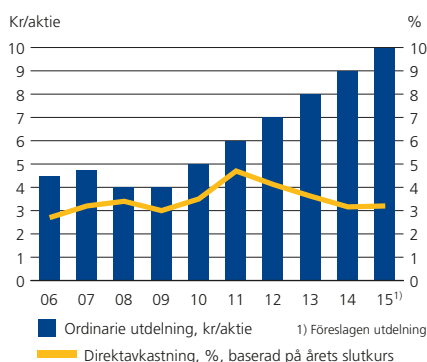
Kortfakta

- Noterat på Stockholmsbörsen 1919.
- A- och B-aktierna handlas främst på Nasdaq Stockholm.
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet registrerade aktier är 767.175.030, varav 311.690.844 A-aktier och 455.484.186 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB.SS (Bloomberg), INVEB.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per 31 december 2015: 236,3 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det 5:e största bolaget på Nasdaq Stockholm.

En investering i Investoraktien

- Vår affärsmodell att som aktiv ägare utveckla företag är väl beprövad och har levererat en god långsiktig avkastning till våra aktieägare.
- Vår starka balansräkning ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter för oss själva och våra innehav.
- Investor har en stark kassaflödesgenerering och därmed en god investerings- och utdelningskapacitet.
- Likviditeten i Investoraktien på Nasdaq Stockholm är hög, liksom på andra börser.
- Investor erbjuder ett konkurrenskraftigt alternativ att få exponering mot en väldiversifierad portfölj av världsledande noterade och onoterade företag.

Utdelning



Analys av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor

- ABG Sundal Collier
- BofA Merrill Lynch
- Carnegie
- Citi Research
- Danske Bank
- DNB
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- HSBC
- JP Morgan
- Kepler Cheuvreux
- Nordea
- Pareto
- SEB
- Swedbank Markets
- UBS

Investor relations

Magnus Dalhammar: 08 614 2130
 magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: 08 614 2131

Bolagsstyrningsrapport

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

Under 2015 har ingen avvikelse från Koden förekommit. Investor har inte heller haft någon överträdelse vare sig av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

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

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2015.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, se sidan 94.

Bolagsstämma

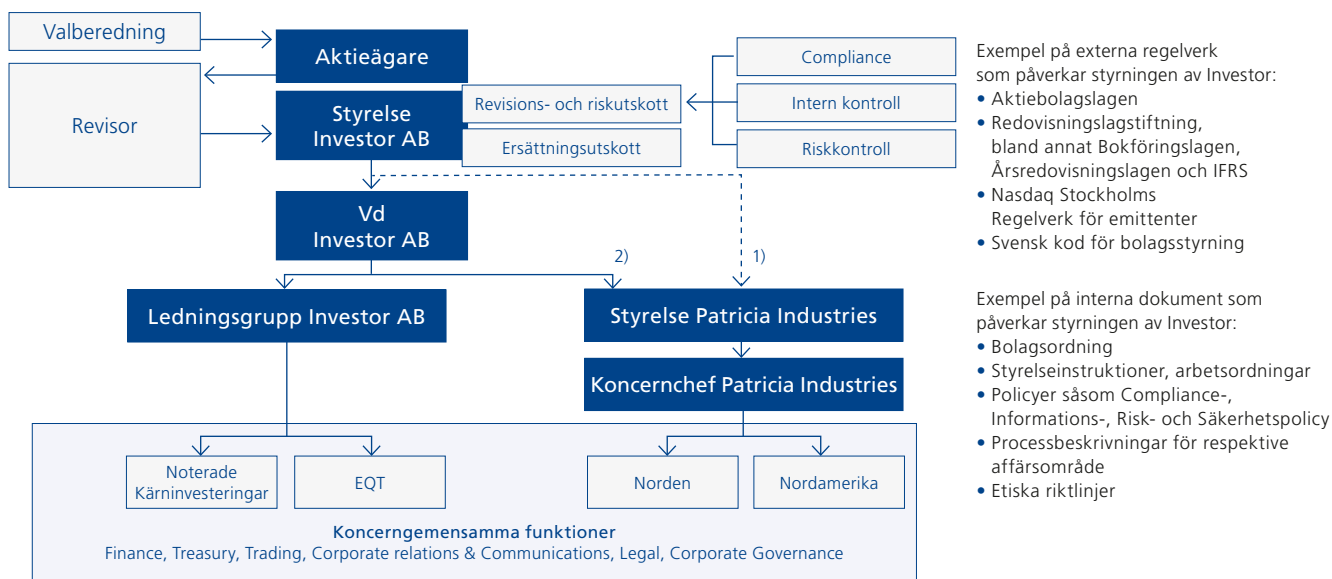
Investors årsstämma 2016 äger rum den 10 maj på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill lämna ett förslag till valberedningen eller ha ett ärende behandlat på årsstämman har möjlighet att lämna förslaget till valberedningen fram till den 15 mars samt ärendet till bolaget fram till den 22 mars 2016. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

Investor eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen, valberedningen och revisorn är närvarande vid bolagsstämma.

Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet. A-aktier berättigar till en röst och B-aktier berättigar till en tiondels röst.

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Investors bolagsordning

Bolagsstyrning inom Investor



Företagskulturen grundar sig på kärnvärdena:

Create value / Continuous improvement / Contribute your view / Care for people

1) Inom givet mandat från Investors styrelse drivs verksamheten i Patricia Industries självständigt. Patricia Industries styrelse består av Gunnar Brock, Sune Carlsson, Johan Forssell, Jacob Wallenberg samt Marcus Wallenberg (Ordförande). Medlemmarna i Investors styrelse presenteras på sidan 38.

2) Investors verkställande direktör har det övergripande ansvaret för hela Investorkoncernen. I den dagliga verksamheten arbetar verkställande direktören närmare de två affärsområdena Noterade Kärninvesteringar och EQT, då Patricia Industries har en styrelse som självständigt fattar investerings- och förvaltningsbeslut, inom givet mandat från Investors styrelse, avseende bolagen inom Patricia Industries. Investors verkställande direktör är styrelseledamot i Patricia Industries.

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 samtliga erforderliga dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

Aktier, ägande och utdelningspolicy

Vid utgången av 2015 hade Investor 155.629 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel dominerar institutionella ägare. Se sidan 27 för Investors största aktieägare och sidan 84 för Investors aktiekapital.

Utdelningspolicyen innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är att åstadkomma en stadigt stigande utdelning.

Årsstämman 2015 beslutade en utdelning till aktieägarna om 9,00 kronor per aktie. Till årsstämman 2016 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 10,00 kronor per aktie.

Återköp av egna aktier

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa egna aktier. Innehavet av egna aktier får dock inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget. Under 2015 har inga aktier återköpts, dock har 526.638 B-aktier överlåtits. Även årsstämman 2016 föreslås ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier för ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
2015				
B-aktier vid årets början	5 796 960	0,76	36,2	
Återköpta B-aktier	0	0	0	
Överlåtna B-aktier	-526 638	-0,07	-3,3	-57,4
Vid årets slut	5 270 322	0,69	32,9	

Valberedning

Enligt nuvarande instruktion för valberedningen ska Investor ha en valberedning som består av Investors styrelseordförande samt en representant för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna som önskar utse en representant. Valberedningens sammansättning baseras på tillhandahållen förteckning av Euroclear Sweden över registrerade aktieägare och ägargrupper och övrig tillförlitlig ägarinformation per den sista bankdagen i augusti. För vidare information om instruktion för valberedningen, se hemsidan.

Valberedningen har fram till den 29 februari 2016 haft tre protokollförda möten samt kontakt däremellan. På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument från valberedningen inför årsstämman.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2016

Valberedningsledamot	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	31/12 2015 % av röster
Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej ¹⁾	50,1
Peder Hasslev, AMF	Ja	Ja	7,9
Lars Isacson, SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,9
Ramsay Brufer, Alecta	Ja	Ja	2,9
Jacob Wallenberg, Styrelseordförande	Ja	Nej ²⁾	

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 29 september 2015. Sammansättningen uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter.

1) Representerar Wallenbergstiftelserna.

2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Revisor

Investor ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år, eftersom inget annat anges i Investors bolagsordning.

Vid årsstämman 2015 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Auktoriserade revisorn Thomas Strömberg är huvudansvarig för revisionen.

Investors revisor: Deloitte AB

Huvudansvarig revisor: Thomas Strömberg, auktoriserad revisor

Född: 1966

Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2013

Aktieinnehav i Investor AB: 0 aktier

Andra revisionsuppdrag: Rezidor Hotel Group AB, Tele2 AB

Utöver revisionen har revisionsbolaget haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster såsom fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. För specifikation av ersättning till revisorer, se not 10, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Styrelse

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Styrelsen har från årsstämman 2015 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. Andelen kvinnor i styrelsen, beräknat på icke anställda styrelseledamöter, är 40 procent. För närmare presentation av styrelsen se nedan tabell, sidan 38 och hemsidan.

För att ge nya ledamöter kunskap om verksamheten genomgår de en introduktionsutbildning som bland annat innefattar möten med företagets avdelningschefer. Styrelseledamöterna erhåller kontinuerlig uppdatering av nya regler, praxis och förordningar som kan påverka verksamheten.

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är styrelseledamöter i bolag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa bolag. Denna omständighet anses inte innebära att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors aktiva ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje bolag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav. En samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen nedan.

Styrelsens ordförande, Jacob Wallenberg, är utöver sitt aktiva engagemang i Investor även engagerad i ett flertal andra bolag och i en rad internationella organisationer. Han har ett stort internationellt nätverk och deltar i olika policyforum.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

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

2015 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

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

Styrelsens arbete 2015

Under året har det hållits tolv styrelsemöten varav åtta ordinarie, tre extra och ett konstituerande. Ledamöternas närvaro presenteras i tabell på sidan 33. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande.

I början av året beslutade styrelsen avseende successionen av den verkställande direktören vilket offentliggjordes den 28 januari.

Styrelse vald vid årsstämman 2015

Ledamot	Invalid	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej ¹⁾
Marcus Wallenberg	2012	Vice ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej ¹⁾
Josef Ackermann	2012	Ledamot	1948	Schweizisk	Ja	Ja
Gunnar Brock ²⁾	2009	Ledamot	1950	Svensk	Ja	Ja
Johan Forssell	2015	Ledamot	1971	Svensk	Nej ³⁾	Ja
Magdalena Gerger	2014	Ledamot	1964	Svensk	Ja	Ja
Tom Johnstone, CBE	2010	Ledamot	1955	Brittisk	Ja	Ja
Grace Reksten Skaugen	2006	Ledamot	1953	Norsk	Ja	Ja
Hans Stråberg	2011	Ledamot	1957	Svensk	Nej ⁴⁾	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Sara Öhrvall	2015	Ledamot	1971	Svensk	Ja	Ja

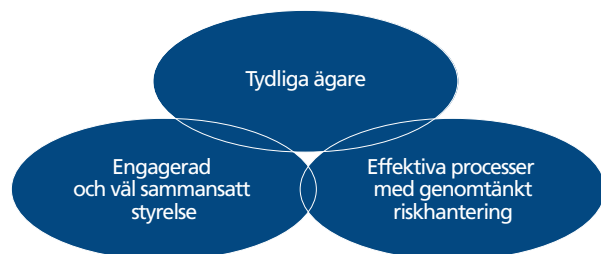
1) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

2) Förvärvade i samband med tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således före inval i styrelsen för Investor, aktier (stamaktier och preferensaktier) i Mölnlycke Health Care inom ramen för ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag. Del av denna investering återinvesterades i samband med att programmet lades om 2014 och resterande del avyttrades. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

3) Verkställande direktör.

4) Har under de senaste fem åren varit vd i närstående bolag.

Grundstenar i god bolagsstyrning



Därefter har mycket av styrelsens tid under året ägnats åt implementeringen av Investors nya struktur med investeringar uppdelade i Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries, förvärv av aktier i bland annat ABB och Wärtsilä, investeringar i EQT-fonder, försäljning av återstående ägarintressen i Lindorff, värdeskapandeplaner i innehaven samt andra strategiska frågor. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket redovisades och behandlades i styrelsen.

Styrelsen har under året även arbetat med att utveckla Investors aktiva ägarroll i de noterade kärninvesteringarna och förstärka processerna kring ägarmodellen.

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

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén, delårsrapporten och delårsredogörelserna. Styrelsen får också löpande rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande ett eller flera innehav.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2015, se sidan 32.

Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för de noterade kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekvenserna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda bolag som i samband med övergripande strategidiskussioner. Styrelsen har granskat och godkänt dessa värdeskapandeplaner för samtliga noterade kärninvesteringar.

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

Redogörelser har också lämnats och diskuterats i styrelsen beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet Patricia Industries och Investors engagemang i EQT. För beskrivning av arbetet inom affärsområdet Patricia Industries och EQT, se sidan 32.

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

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor. Under året har de två utskotten Revisionsutskottet respektive Finans- och riskutskottet slagits samman till ett utskott, Revisions- och riskutskottet. Styrelsens utskott består efter sammanslagningen av Revisions- och riskutskottet samt Ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna.

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

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

Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att utvärdera och bereda riktlinjer för lön och annan ersättning samt att besluta om ersättning till ledningsgruppen med undantag av verkställande direktören för vilken styrelsen i sin helhet fastställer ersättningen.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation

Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat investeringar i bolag och avyttringar av innehav, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.

Den 12 maj 2015 utsågs Johan Forssell till ny verkställande direktör. Från samma datum tillträdde den nya ledningsgruppen bestående av Helena Saxon, Finansdirektör, Daniel Nodhäll, Chef

Styrelseutskottens arbete 2015

	Revisions- och riskutskott	Ersättningsutskott
Ledamöter	Grace Reksten Skaugen (ordförande) Gunnar Brock Magdalena Gerger Jacob Wallenberg	Jacob Wallenberg (ordförande) Tom Johnstone, CBE Lena Treschow Torell
Antal möten	8 (varav 2 i före detta Finans- och riskutskottet)	8
Fokusområden under 2015	• Respektive delårsrapport, delårsredogörelse samt bokslutskommuniké har analyserats avseende fullständighet och riktighet. • Redovisnings- och värderingsprinciper för respektive affärsområde har utvärderats. • Strukturella och specifika skattefrågor har diskuterats. • Revisorns rapportering av granskningar har följts upp. • Effektiviteten i den interna kontrollen i samband med processförändringar har följts upp. • Revisionsinsatsen har utvärderats och presenterats för valberedningen. • Limiter, mandat och riskexponering för de olika affärsområdena har följts upp. • Uppdateringar av koncernövergripande policyer har godkänts. • Nya regelverks påverkan på Investor har följts upp. • Säkerhetsfunktionens arbete, framför allt avseende informationssäkerhet, har följts upp.	• Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för ledningen har utvärderats och godkänts. • Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt dessa. • Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats. • Riktlinjer för lön och annan ersättning samt pågående och under året avslutade långsiktiga aktierelaterade löneprogram har följts upp och utvärderats. • Tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats. • Föreslagit styrelsen att till årsstämman 2016 lägga fram ett program för långsiktig aktierelaterad lön som huvudsakligen är detsamma som det program som beslutades 2015.

Noterade Kärninvesteringar, Petra Hedengran, Chefsjurist, ansvarig för Bolagsstyrning och Compliance och Stefan Stern, Chef Corporate Relations, Sustainability and Communications. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen, se sidan 37.

Ledningsgruppen har övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år då bland annat bedömning av risker görs.

Ledningsgruppen arbetar löpande med specifika transaktioner i affärsverksamheten. Ledningsgruppen har under året bland annat fokuserat på bildandet av det nya affärsområdet Patricia Industries och ytterligare förvärv av aktier i ABB samt i Wärtsilä. Andra områden som ledningsgruppen adresserat omfattar hållbarhetsfrågor och teknologiskiftens potentiella påverkan på Investors innehav. Ledningsgruppen arbetar även proaktivt med att säkerställa bolagets finansiella flexibilitet. Ledningsgruppen följer kontinuerligt upp att rätt kompetens finns i organisationen i förhållande till strategi, målsättning och utmaningar.

Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera medarbetarna i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar. Mer om Investors roll som arbetsgivare och som ägare i hållbarhetsfrågor återfinns på sidan 23 och 24.

Investors analytiker inom Noterade Kärninvesteringar arbetar i business teams. Business teamen arbetar med att analysera respektive innehav, sektor, bolagens konkurrenter, marknadsutvecklingen och risker, för att identifiera värdeskapande åtgärder samt bolagens avkastningspotential.

I de noterade kärninvesteringarna, se sidan 12, utövar Investor sitt ägande genom aktivt styrelsearbete.

Investors styrelse beslutar om investeringar i EQT fonder, se sidan 17. Investor investerar i varje enskild EQT fond som "limited partner" och har därmed ingen påverkan på aktiviteterna i respektive fond. I egenskap av sponsor till EQT delar Investor en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifterna. Johan Forssell sitter i styrelsen för EQTs ägarbolag, EQT AB.

I Investors nya affärsområde, Patricia Industries, styrs verksamheten av givet mandat från Investors styrelse. Inom detta mandat fattar Patricia Industries styrelse självständigt investerings- och förvaltningsbeslut avseende bolagen inom Patricia Industries. Patricia Industries verksamhet fördelas på en organisation baserad i Norden och en organisation baserad i Nordamerika, se sidan 18. Börje Ekholm är koncernchef för affärsområdet Patricia Industries. Det partnerägda bolaget 3 Skandinavien och de helägda rörelsedrivande dotterföretagen styrs genom den styrelserepresentation Patricia Industries har i bolagen. Styrelserepresentanten ansvarar för att relevant information kommer Patricia Industries styrelse samt Investors styrelse tillhanda. Patricia Industries styrelse består av Gunnar Brock, Sune Carlsson, Johan Forssell, Jacob Wallenberg och Marcus Wallenberg. Under 2015 har Patricia Industries styrelse bland annat fokuserat på förvärvet av det nya dotterbolaget BraunAbility samt omfinansieringen av Mölnlycke Health Care.

Som stöd till affärsområdena finns koncerngemensamma supportfunktioner, som styrs av fastställda policyer och instruktioner. Investors Tradingfunktion styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen.

Närvaro samt ersättning till styrelsen, vald vid årsstämman 2015

		Revisions- och risk- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro styrelse- möten	Närvaro utskotts- möten	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode			Utskottsarvode		Totalt värde styrelse- arvode inkl. syntetiska aktier, Tkr ¹⁾
						Kontant, Tkr	Värdet av syntetiska aktier, Tkr ¹⁾	Antal syntetiska aktier ^{1,2)}	Revisions- och risk- utskott, Tkr	Ersättnings- utskott, Tkr	
■ Ledamot	■ Ordförande										
Jacob Wallenberg		■	■	100%	94%	2 340	0	0	165	155	2 660
Marcus Wallenberg				100%		625	0	0			625
Josef Ackermann				70%		313	313	946			625
Gunnar Brock		■		100%	100%	313	313	946	165		790
Johan Forssell				100%							
Magdalena Gerger		■		100%	100%	313	313	946	165		790
Tom Johnstone, CBE			■	100%	100%	313	313	946		78	703
Grace Reksten Skaugen		■		90%	88%	625	0	0	250		875
Hans Stråberg				100%		313	313	946			625
Lena Treschow Torell			■	100%	100%	313	313	946		78	703
Sara Öhrvall				100%		313	313	946			625
Totalt						5 778	2 188	6 620	745	311	9 021

1) Vid tilldelningstidpunkten.

2) De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2015 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen, se not 9, Anställda och personalkostnader.

Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se not 9, Anställda och personalkostnader.

Kontrollfunktioner

Funktionen Riskkontroll har till uppgift att, med den av styrelsen fastställda riskpolicyn som ramverk, identifiera och kontrollera de huvudsakliga risker Investor exponeras för. 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 planerar sitt arbete med Revisions- och riskutskottet, ledningen och den externa revisorn och avrapporterar löpande under året sitt arbete till Revisions- och riskutskottet.

Ersättning

Ersättning till styrelse

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2015 till 9.021 Tkr. Fördelning av arvudet framgår av tabellen ovan samt not 9, Anställda och personalkostnader.

Valberedningens uppfattning är att det är till fördel för företaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna är aktieägare

i Investor eller har motsvarande exponering mot Investoraktiens långsiktiga kursutveckling. En del av arvudet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier.

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2015 antog styrelsen, i likhet med 2011-2014, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Ersättning till företagsledning och övriga anställda

Verkställande direktörens totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

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

Utvärdering av programmen för långsiktig aktierelaterad lön sker löpande under året. Ersättningsutskottet låter även regelbundet genomföra en mer omfattande utvärdering. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämman 2015 och som årsstämman fattade beslut om är huvudsakligen detsamma som programmet för 2014.

Investor har under 2015 moderniserat och marknadsanpassat bolagets pensions- och försäkringsplan. Förändringen innebär att den förmånsbestämda BTP-planen har ersatts med en avgiftsbestämd (premiebestämd) pensions- och försäkringsplan. Förändringen innebär förutsägbara och lägre kostnader för bolaget samt oförändrat eller bättre försäkringsskydd och pensionsintjäning för de anställda.

Styrelsens nedan angivna förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2016 överensstämmer med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2015, dock att det nu föreslås att pensionsförmåner ska bestå av en premiebaserad pensionsplan, varvid avsättningarnas andel av fast kontantlön varierar med befattningshavarens ålder. Vidare, för att den nya avgiftsbestämda pensionsplanen ska ge oförändrad

pensionsintjäning för nya medlemmar i ledningsgruppen, har styrelsen använt möjligheten att i särskilda fall frånga de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2015, där pensionsförmånen för ledningsgruppen numera beräknas på samtliga lönedelar av den fasta kontantlönen (tidigare på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp). Vid beaktande av de sammantagna effekterna av förändringarna av bolagets pensionsplaner, resulterar dessa därmed i en oförändrad pensionsintjäning för medlemmarna i ledningsgruppen, dock till förutsägbara och lägre kostnader för bolaget.

I not 9, Anställda och personalkostnader, sidan 54, samt på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning och en beskrivning av aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. På hemsidan återfinns även de utvärderingar och redogörelser som ska redovisas enligt Koden.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen, vid årsstämman 2016

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

Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av

- fast kontantlön;
- rörlig kontantlön;
- långsiktig aktierelaterad lön;
- pension; samt
- övriga ersättningar och förmåner.

Fast kontantlön, rörlig kontantlön och långsiktig aktierelaterad lön utgör tillsammans den anställdes totala lön.

Fast kontantlön

Den fasta kontantlönen ska omprövas årligen och utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig kontantlön

Den kortsiktiga rörliga kontantlönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortsiktiga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för ledningsgruppsmedlemmar utgöra 10 – 75 procent av den fasta kontantlönen. För

den nuvarande verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2015 maximalt 30 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen kan under 2016 uppgå till mellan 0 kronor och 7,0 Mkr beroende på måluppfyllelse. För det fall ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. Utfallet ska enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer bolagets långsiktiga strategi.

Långsiktig aktierelaterad lön

Långsiktig aktierelaterad lön enligt beslut av årsstämman. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2016 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som huvudsakligen är detsamma som beslutades 2015. I not 9, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns en beskrivning av aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Pension

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

Övriga ersättningar och förmåner

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frånga riktlinjerna.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Investors interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Investor som noterat bolag efterlevs. Inom Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, är den interna kontrollen för den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper, en korrekt värdering av värdepappersinnehaven samt en korrekt konsolidering av de rörelsedrivande dotterföretagen.

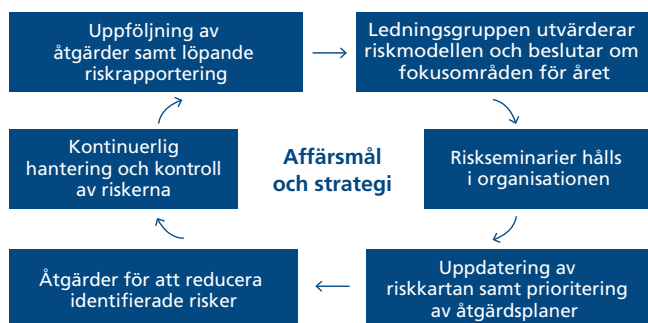
Investors helägda rörelsedrivande dotterföretag har egna strukturer för intern kontroll inom sina respektive operativa verksamheter. Effektiviteten i dotterföretagens interna regelverk, interna kontroller, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive bolags styrelse. Patricia Industries styrelse-representant tar informationen vidare för uppföljning av Patricias Industries styrelse och säkerställer att relevant information kommer Investors styrelse till del.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön omfattar bland annat hur mål sätts, hur värderingar följs upp och hur risker hanteras. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

Investors företagskultur bygger på kärnvärdena Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people.

Riskprocessen



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. Styrdokumenten finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov för att spegla gällande lagar och regler samt de processförändringar som genomförts. Compliance utbildar organisationen i de interna regelverken. Under 2015 har Compliance fortsatt uppföljningen av hur dotterföretagen arbetar med sina styrdokument. Instruktioner avseende det nya affärsområdet, Patricia Industries, har under året upprättats och godkänts.

Riskbedömning

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av risker att inte uppnå affärs mål och en tillförlitlig finansiell rapportering, sker kontinuerligt i de dagliga processerna inom Investor. Styrelsen ansvarar, via Revisions- och riskutskottet, för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Styrelsen följer löpande upp riskexponering och limiter.

Verkställande direktören ansvarar för att verksamheten tillämpar och följer den fastställda Riskpolicy samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av risker inom verksamheten.

Styrelsens och ledningens stödfunktion för hantering och identifiering av risker är bland annat Riskkontrollfunktionen.

Patricia Industries styrelse-representant i dotterföretagen säkerställer att risker för eventuella fel i den finansiella rapporteringen följs upp och åtgärdas samt kommer Investors styrelse till del om det skulle finnas indikationer på omständigheter i portföljbolagen, som skulle påverka Investor och Investors finansiella rapportering.

Daglig riskrapportering, som Investors ledning tar del av, avser bland annat moderbolagets Treasury- och Tradingverksamheter. Månadsvis sammanställs den finansiella rapporteringen och följs upp av ledningen.

En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning i form av självutvärdering, som även innefattar att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker. Riskbedömningsprocessen omfattar samtliga risker, inklusive risker för fel i den finansiella rapporteringen. Representanter från ledningsgruppen, investeringsorganisationen, supportfunktionerna och kontrollfunktionerna bedömer riskerna tillsammans. Riskbedömningen omfattar samtliga processer med beaktande av bland annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. Under 2015 har särskilt fokus lagts på bedömning av processrisker med anledning av etableringen av det nya affärsområdet Patricia Industries.

Även informationssäkerhet har ett stort fokus vid riskbedömningen. Vid behov sätts handlingsplaner för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. De identifierade riskerna sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Slutsatser av riskbedömningen avrapporteras därefter till ledning och styrelse. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda och återrapporterade till styrelsen.

Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa de finansiella rapporteringsprocesserna och utgör en väsentlig del i Revisions- och riskutskottets beslut om vilka av de identifierade riskerna som funktionen Intern kontroll ska prioritera. Fokus läggs på risker i den finansiella rapporteringen avseende väsentliga resultat- och balansposter, som relativt sett har högre risk beroende på komplexiteten i processen eller där effekterna av eventuella fel riskerar att bli stora, då värdena i transaktionerna är betydande. Resultat av utförda granskningar leder vid behov till åtgärder som exempelvis förbättrade kontrollrutiner. Uppföljning av åtgärder för övriga risker bevakas av Revisions- och riskutskottet. För närmare beskrivning av Investors olika risker se not 3, Risker.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt 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.

Inom Investor omfattar kontrollaktiviteterna bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riske exponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvis depåavstämningar och resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut. Under 2015 har kontrollerna i de outsourcade processerna verifierats. Kontroller i de nya processerna med Patricia Industries har definierats och dokumenterats i instruktioner.

Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktionen inom bolagets ekonomifunktion. Valideringen omfattar både automatiska kontroller, till exempel avvikelserapportering, och manuella kontroller såsom analyser och rimlighetsbedömning av värden. Effektiviteten i de automatiska kontrollerna i IT-systemen följs upp utifrån information från systemansvariga i affärsprocessen. Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande.

Information och kommunikation

Investors styrelse har fastställt en kommunikationspolicy som syftar till att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Internt finns instruktioner om informations-säkerhet samt hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare.

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

Under 2015 har rutiner för informationsflödet mellan Patricia Industries och Investor satts. Fortsatt fokus under 2015 har även varit att vidareutveckla effektiva rutiner för den finansiella informationen från dotterföretagen samt sätta rutiner för det nya dotterföretaget BraunAbility.

Uppföljning

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

Ledning

Johan Forssell

Född 1971
Vd och Koncernchef
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006
Anställd 1995

Styrelseuppdrag

Ledamot: Atlas Copco, EQT AB, Patricia Industries, Saab

Arbetslivserfarenhet

Ansvarig Kärninvesteringar: Investor
Projektansvarig: Aleris
Analyschef, Ansvarig Verktads- och Hälsosektorn,
Ansvarig Verktadssektorn, Analytiker,
Kärninnehav: Investor

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾

69.000

Petra Hedengran

Född 1964
Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning och Compliance
Medlem av ledningsgruppen sedan 2007
Anställd 2007

Styrelseuppdrag

Ledamot: Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Electrolux

Arbetslivserfarenhet

Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group
Partner och Head of Banking and Financing Group:
Advokatfirman Lindahl
Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region
Tingsnotarie: Stockholms Tingsrätt
Associate: Gunnar Lindhs Advokatbyrå

Utbildning

Jur. kand., Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor¹⁾

16.150

Daniel Nodhäll

Född 1978
Chef Noterade Kärninvesteringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2015
Anställd 2002

Styrelseuppdrag

Ledamot: Husqvarna

Arbetslivserfarenhet

Investment Manager, Ansvarig Verktadssektorn:
Investor

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾

11.000

Helena Saxon

Född 1970
Finansdirektör
Medlem av ledningsgruppen sedan 2015
Anställd 1997

Styrelseuppdrag

Ledamot: Sobi

Arbetslivserfarenhet

Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke Health Care
Investment Manager: Investor
CFO: Hallvarsson & Halvarsson
Analytiker: Goldman Sachs

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm,
IMD, INSEAD

Aktieinnehav i Investor¹⁾

5.396

Stefan Stern

Född 1970
Chef Corporate Relations, Sustainability and Communications
Medlem av ledningsgruppen sedan 2015
Anställd 2013

Styrelseuppdrag

Ledamot: Demoskop

Arbetslivserfarenhet

Statssekreterare för Energi och hållbarhet, Miljö- och samhällsbyggnadsdepartementet: Sveriges Regering
Biträdande partisekreterare och gruppsekreterare:

(S) Sveriges Riksdag

Senior Advisor: Investor, Magnora

Vd: Svensk Fjärrvärme

Vice Vd: Silver Life

Planeringschef statsministerns kansli,

Statsrådsberedningen: Regeringskansliet

Informationschef, Näringsdepartementet:

Regeringskansliet

Informationssekreterare, Socialdepartementet:

Regeringskansliet

Utbildning

Statsvetenskap, Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor¹⁾

3.000



Johan Forssell



Petra Hedengran



Daniel Nodhäll



Helena Saxon



Stefan Stern

Uppdrag och aktieinnehav per den 31 December 2015.
Aktuell information rapporteras på Investors hemsida.

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

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers
innehav.

100
YEARS OF INVESTOR

Styrelse

Jacob Wallenberg

Född 1956, Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999-2005
Ledamot sedan 1998
Ordförande: Ersättningsutskottet
Ledamot: Revisions- och riskutskottet

Övriga styrelseuppdrag

Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries, SAS
Ledamot: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Handelshögskolan i Stockholm
Medlem: IBLAC (Mayor of Shanghai's International Business Leaders Advisory Council), The European Round Table of Industrialists (ERT), Svenskt Näringsliv, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: SEB
Vice ordförande: Atlas Copco, Stora
Vd och koncernchef: SEB
Ledamot: The Coca Cola Company, Electrolux, Stockholms Handelskammare, Stora, WM-data
Vice vd och finansdirektör: Investor

Utbildning

B.Sc. in Economics and M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania
Reservofficer, Flottan

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
462.241, Syntetiska aktier: 15.612

Marcus Wallenberg

Född 1956, Vice ordförande sedan 2015
Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB
Ledamot: AstraZeneca, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Temasek Holding

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: Electrolux, International Chamber of Commerce (ICC), LKAB
Vd och koncernchef: Investor
Vice vd: Investor
Ledamot: EQT Holdings, SEB (Stockholm, London), Stora Feldmühle, Stora Enso

Utbildning

B. Sc of Foreign Service, Georgetown University, Washington D.C.
Löjtnant, Flottan

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
552.223

Josef Ackermann

Född 1948, Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Bank of Cyprus
Hedersordförande: St. Gallen Foundation for International Studies
Ledamot: Renova Management
Ledamot International Advisory Board: Akbank

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: Zurich Insurance Group
Ordförande Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank
President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt

Utbildning

Dr. oec, economics and social sciences, University of St. Gallen

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
0, Syntetiska aktier: 5.668

Gunnar Brock

Född 1950, Ledamot sedan 2009
Medlem: Revisions- och riskutskottet

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Mölnlycke Health Care, Rolling Optics, Stora Enso
Ledamot: Handelshögskolan i Stockholm, Patricia Industries, Stena, Syngenta, Total
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet

Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak, Thule International
Ledamot: SOS Barnbyar

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
0, Syntetiska aktier: 7.926

Johan Forssell

Ledamot sedan 2015
Se vidare på sidan 37

Magdalena Gerger

Född 1964, Ledamot sedan 2014
Medlem: Revisions- och riskutskottet

Nuvarande roll

Vd och koncernchef: Systembolaget

Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Husqvarna, Institutet för Näringslivsforskning (IFN), Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: IQ-initiativet
Ledamot: IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel
Vice President, ansvarig för Färsvar, Marknad och Innovation: Arla Foods
Managementkonsult: Futoria
Divisionschef: Nestlé UK
Marknadsdirektör: ICI Paints

Utbildning

M.B.A. Handelshögskolan i Stockholm
M.B.A. utbyte, McGill University, Montreal
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
4.400, Syntetiska aktier: 2.138



Jacob Wallenberg



Marcus Wallenberg



Josef Ackermann



Gunnar Brock



Johan Forssell



Magdalena Gerger

Uppdrag och aktieinnehav per den 31 December 2015. Aktuell information rapporteras på Investors hemsida.

1) Se sidan 30, tabell Styrelse 2015.

2) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se not 9, Anställda och personalkostnader.

Tom Johnstone, CBE

Född 1955, Ledamot sedan 2010
Medlem: Ersättningsutskottet

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Combient, Husqvarna
Ledamot: Volvo Cars, Wärtsilä

Arbetslivserfarenhet

Vd och koncernchef: SKF
Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen
Vice vd: SKF
Divisionschef, Automotive Division: SKF

Utbildning

M.A., University of Glasgow

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾

0, Syntetiska aktier: 7.926

Grace Reksten Skaugen

Född 1953, Ledamot sedan 2006
Ordförande: Revisions- och riskutskottet

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Norwegian Institute of Directors
Vice ordförande: Orkla
Ledamot: Lundin Petroleum

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: Entra Eiendom, Ferd
Vice ordförande: Statoil
Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities (Oslo), Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg

Utbildning

M.B.A., BI Norwegian School of Management, Careers in Business Program, New York University, Ph.D., Laser Physics, Imperial College of Science and Technology, London

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾

2.000

Hans Stråberg

Född 1957, Ledamot sedan 2011

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Orchid, Roxel
Ledamot: Hedson, Mellbygård, N Holding, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), Stora Enso

Arbetslivserfarenhet

Vd och koncernchef: Electrolux
Chief Operating Officer: Electrolux
Olika positioner inom Electrolux

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Reserveofficer, Armén

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾

8.300, Syntetiska aktier: 7.926

Lena Treschow Torell

Född 1946, Ledamot sedan 2007
Medlem: Ersättningsutskottet

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, MISTRA
Ledamot: Saab, SKF

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: Euro-CASE
Ordförande och Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Vice ordförande: ÅF
Research Director: Joint Research Centre, European Commission (Bryssel)
Professor i fysik: Chalmers Tekniska Högskola, Uppsala Universitet
Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Micronic Mydata

Utbildning

Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet
Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾

2.500, Syntetiska aktier: 7.926

Sara Öhrvall

Född 1971, Ledamot sedan 2015

Nuvarande roll

Grundare och seniorkonsult: MindMill Network

Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Bonnier News (innefattar styrelsen för Expressen, DN och DI), Bonnier Books, Bisnode, Kicks, Nobelmuseet, Umeå Universitet

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: Newsmill, Workey, Feber
Ledamot: Adlibris, Dagens Industri, Lunarstorm, Mag+, SF Bio, TV4
Senior Vice President och medlem i koncernledningen: Bonnier (Stockholm, San Francisco)
Grundare och vd: Ninety Concept Development
Delägare och vd: Differ
Produktutvecklingschef för nischbilar: Volvo Cars (Bryssel)
Försäljnings- och marknadsansvarig, Kina, Hong Kong och Taiwan: Volvo Car Asia (Singapore)
Projektleddare: Toyota Motor (Tokyo)

Utbildning

Executive Management Program, Duke University, New York, London
Arkitektur och Design, Parson School of Design, New York
Filosofi, New York University, New York
Magisterutbildning i Internationell Ekonomi, Umeå Universitet

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾

0, Syntetiska aktier: 946



Tom Johnstone, CBE



Grace Reksten Skaugen



Hans Stråberg



Lena Treschow Torell



Sara Öhrvall

Uppdrag och aktieinnehav per den 31 December 2015. Aktuell information rapporteras på Investors hemsida.

1) Se sidan 30, tabell Styrelse 2015.

2) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se not 9, Anställda och personalkostnader.



Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:

Balanserade vinstmedel	201 343 234 973
Årets resultat	8 360 128 116
Totalt kronor	209 703 363 089

Disponeras på så sätt att:

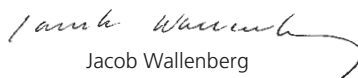
Till aktieägarna utdelas kronor 10,00 per aktie	7 671 750 300 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	202 031 612 789
Totalt kronor	209 703 363 089

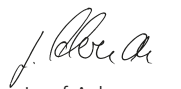
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 21 mars 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 10 maj 2016.

Föreslagen utdelning uppgår till 7.672 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2015 var 271.801 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 209.703 Mkr. I fritt eget kapital ingår 125.508 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 konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

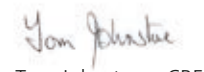
1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per den 31 december 2015 uppgick till 5.270.322.

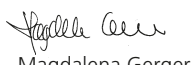
Stockholm 21 mars 2016

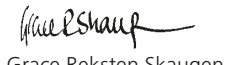

Jacob Wallenberg
Ordförande


Josef Ackermann
Styrelseledamot


Gunnar Brock
Styrelseledamot

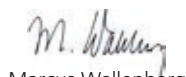

Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot

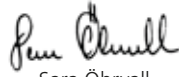

Magdalena Gerger
Styrelseledamot

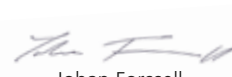

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


Hans Stråberg
Styrelseledamot

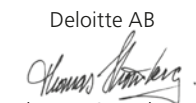

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Marcus Wallenberg
Vice ordförande


Sara Öhrvall
Styrelseledamot


Johan Forssell
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2016

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning räkenskaper och noter

KONCERNEN

RÄKNINGAR FÖR KONCERNEN 42-45

Noter, Koncernen

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	46
Not 2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	47
Not 3	Risker	47
Not 4	Rörelseförvärv	51
Not 5	Rörelsesegment	52
Not 6	Värdeförändringar	53
Not 7	Rörelsens kostnader	53
Not 8	Intäkter	54
Not 9	Anställda och personalkostnader	54
Not 10	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	61
Not 11	Operationell leasing	61
Not 12	Aktier och andelar i intresseföretag	61
Not 13	Finansnetto	63
Not 14	Skatter	63
Not 15	Resultat per aktie	65
Not 16	Immateriella anläggningstillgångar	65
Not 17	Byggnader och mark	67
Not 18	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	68
Not 19	Varulager	68
Not 20	Maskiner och inventarier	69
Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	69
Not 22	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	69
Not 23	Eget kapital	70
Not 24	Räntebärande skulder	71
Not 25	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	71
Not 26	Övriga avsättningar	73
Not 27	Övriga lång- och kortfristiga skulder	74
Not 28	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	74
Not 29	Finansiella instrument	74
Not 30	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	80
Not 31	Transaktioner med närstående	81
Not 32	Händelser efter balansdagen	81

MODERBOLAGET

RÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET 82-85

Noter, Moderbolaget

Not M1	Redovisningsprinciper	86
Not M2	Rörelsens kostnader	86
Not M3	Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	86
Not M4	Räntekostnader och liknande resultatposter	86
Not M5	Andelar i koncernföretag	87
Not M6	Andelar i intresseföretag	88
Not M7	Immateriella anläggningstillgångar	88
Not M8	Materiella anläggningstillgångar	88
Not M9	Andra långfristiga värdepappersinnehav	89
Not M10	Fordringar på koncernföretag	89
Not M11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89
Not M12	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	89
Not M13	Övriga avsättningar	90
Not M14	Räntebärande skulder	90
Not M15	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	90
Not M16	Finansiella instrument	91
Not M17	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	93
Not M18	Transaktioner med närstående	93



Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2015	2014
Utdelningar	8	7 821	7 228
Övriga rörelseintäkter	8	58	177
Värdeförändringar	6	8 538	41 960
Nettoomsättning	8	25 365	21 200
Kostnad för sålda varor och tjänster	7,9,11,16,17,20	-15 985	-13 529
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	7,9,11,16,17,20	-3 147	-3 171
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	7,9-11,16,17,20	-2 880	-2 175
Förvaltningskostnader	7,9-11,16,17,20	-483	-496
Andelar i intresseföretags resultat	12	360	903
Rörelseresultat		19 647	52 097
Finansiella intäkter	13	961	1 172
Finansiella kostnader	13	-2 434	-2 961
Finansnetto		-1 473	-1 789
Resultat före skatt		18 174	50 308
Skatt	14	-740	380
Årets resultat	5	17 434	50 688
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		17 433	50 656
Innehav utan bestämmande inflytande		1	32
Årets resultat		17 434	50 688
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	22,89	66,55
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	22,82	66,40

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2015	2014
Årets resultat		17 434	50 688
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		190	252
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		84	-173
<i>Poster som kan omföras till årets resultat</i>			
Kassaflödessäkringar		145	-119
Omräkningsdifferenser		-201	2 191
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		-48	-182
Summa övrigt totalresultat		170	1 969
Årets totalresultat		17 604	52 657
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		17 603	52 625
Innehav utan bestämmande inflytande		1	32
Årets totalresultat	23	17 604	52 657

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2015	31/12 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	29 062	27 417
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	12 386	11 268
Byggnader och mark	17	4 123	3 576
Maskiner och inventarier	20	2 360	2 125
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	12, 29	250 700	243 772
Aktier och andelar i intresseföretag	12	3 336	3 051
Andra finansiella placeringar	22	6 665	3 283
Långfristiga fordringar	18	4 587	5 568
Uppskjutna skattefordringar	14	964	1 173
Summa anläggningstillgångar		314 183	301 233
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	2 509	1 785
Skattefordringar		111	162
Kundfordringar		3 393	2 837
Övriga fordringar	18	380	363
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	935	769
Aktier och andelar i tradingverksamheten		18	68
Kortfristiga placeringar	22	1 881	2 827
Likvida medel	22	13 180	13 443
Summa omsättningstillgångar		22 407	22 254
SUMMA TILLGÅNGAR		336 590	323 487

Mkr	Not	31/12 2015	31/12 2014
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	23		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		2 528	2 482
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		250 945	240 153
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		271 801	260 963
Innehav utan bestämmande inflytande		176	30
Summa eget kapital		271 977	260 993
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	50 120	51 096
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	743	853
Övriga långfristiga avsättningar	26	312	218
Uppskjutna skatteskulder	14	3 800	3 527
Övriga långfristiga skulder	27	1 253	1 193
Summa långfristiga skulder		56 228	56 887
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	2 413	240
Leverantörsskulder		1 677	1 532
Skatteskulder		244	227
Övriga skulder	27	708	725
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	3 186	2 747
Kortfristiga avsättningar	26	157	136
Summa kortfristiga skulder		8 385	5 607
Summa skulder		64 613	62 494
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		336 590	323 487

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.



Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare									Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Mkr	Not 23	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Omvärderingsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2015		4 795	13 533	1 416	768	298	240 153	260 963	30	260 993
Årets resultat							17 433	17 433	1	17 434
Årets övriga totalresultat				-264	190	142	102	170	0	170
Årets totalresultat				-264	190	142	17 535	17 603	1	17 604
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-22		22			
Utdelning							-6 856	-6 856		-6 856
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande									145	145
Av personal inlösta aktieoptioner							57	57		57
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							34	34		34
Utgående eget kapital 31/12 2015		4 795	13 533	1 152	936	440	250 945	271 801	176	271 977

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare									Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Mkr	Not 23	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Omvärderingsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2014		4 795	13 533	-589	537	413	196 728	215 417	549	215 966
Årets resultat							50 656	50 656	32	50 688
Årets övriga totalresultat				2 005	252	-115	-173	1 969		1 969
Årets totalresultat				2 005	252	-115	50 483	52 625	32	52 657
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-21		21			
Utdelning							-6 089	-6 089		-6 089
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-1 084	-1 084	11	-1 073
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande									-562	-562
Av personal inlösta aktieoptioner							61	61		61
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							33	33		33
Utgående eget kapital 31/12 2014		4 795	13 533	1 416	768	298	240 153	260 963	30	260 993

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2015	2014
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		7 953	7 233
Inbetalningar		25 672	21 607
Utbetalningar		-21 522	-18 026
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		12 103	10 814
Erhållna räntor ¹⁾		48	537
Erlagda räntor ¹⁾		-1 323	-2 148
Betald inkomstskatt		-325	-227
Kassaflöde från den löpande verksamheten		10 503	8 976
Investeringsverksamheten			
Förvärv		-8 370	-12 927
Avyttringar		10 113	12 931
Ökning långfristiga fordringar		-46	-2 928
Minskning långfristiga fordringar		987	2 576
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-4 543	-1 572
Ökning av andra finansiella placeringar		-8 429	-5 324
Minskning av andra finansiella placeringar		4 973	3 812
Förändringar av kortfristiga placeringar		905	-874
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 046	-1 045
Avyttring av övriga investeringar		7	5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 449	-5 346
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		7 978	9 845
Amortering av låneskulder		-6 405	-4 612
Utdelning		-6 856	-6 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 283	-856
Årets kassaflöde		-229	2 774
Likvida medel vid årets början		13 443	9 783
Kursdifferens i likvida medel		-34	886
Likvida medel vid årets slut	22	13 180	13 443

1) I erhållna och erlagda räntor ingår bruttoflöden från ränteswapkontrakt.



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 86.

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 2015. Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Nya och ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, med tillämpning från och med 2015, har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2016 eller senare

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas från och med att tillämpning är obligatorisk. Någon förtidstillämpning planeras inte.

IFRS 9 Finansiella Instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2018, givet att EU antar standarden. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av "fair value option".

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers är en ny intäktsstandard som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen ska motsvara hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder. Och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster. Standarden träder i kraft 1 januari 2018, givet att EU antar den. Investör utreder vilka effekter standarden kommer att få.

IFRS 16 Leasing är en ny standard som behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Standarden förväntas träda i kraft den 1 januari 2019, givet att EU antar standarden. Investör utreder vilka effekter standarden kommer att få.

Övriga kända ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon väsentlig effekt på koncernens redovisning.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag:

- Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investör 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 M5, Andelar i koncernföretag.
- Intresseföretag är företag där Investör har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investör styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner samt vinster från transaktioner med intressebolag redovisade med 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 29, 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 M5
Andelar i intresseföretag	Verkligt värde eller kapitalandel	Not 12
Rörelsefastigheter	Omvärderings- eller anskaffningsvärde	Not 17
Räntebärande skulder och tillhörande derivat	Tillämpning av säkringsredovisning	Not 29

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, EBITDA-multiplar och omsättningsmultiplar	Not 29
Värdering av räntebärande skulder och derivat	Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider	Not 29
Värdering av rörelsefastigheter	Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie	Not 17
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 pensionsskulder	Diskonteringsränta och framtida ökning av löner	Not 25
Rörelseförvärv	Värdering av förvärvade immateriella tillgångar	Not 4

Not 3. Risker

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker, finansiella risker med marknadsrisker så som kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker. Investor exponeras även för politiska-, legala- och regulatoriska samt operativa risker. Investors enskilt största risk är aktiekursrisken.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av respektive affärsverksamhet. Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Investors styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för moderbolaget och dess olika affärsområden, medan respektive dotterföretags styrelser fastställer respektive bolags riskpolicy anpassad för hantering av risker inom deras specifika verksamheter. Läs mer om riskbedömningsprocessen i Bolagsstyrningsrapporten, sidan 35.

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

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

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i finansiella investeringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investor bland annat med diversifiering i bolagsportföljen samt med kompetens- och processutveckling.

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

FINANSIELLA RISKER

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

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

Marknadsrisk

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

Aktiekursrisk

Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekurs-exponeringen finns framförallt inom kärninvesteringarna. Vid utgången av 2015 utgjorde noterade kärninvesteringar 78 (77) procent av totala tillgångar. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sidorna 11-16. Kärninvesteringarna analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade kärninvesteringarna säkras inte.

Investeringarna i EQT fonderna är delvis exponerade för aktiekursrisk.

Investeringar i EQT fonder utgjorde 5 (5) procent av de totala tillgångarna vid årsskiftet.

Affärsområdet Patricia Industries, som omfattar de operativa dotterbolagen förutom Patricia Industries kassa, 3 Scandinavia samt övriga finansiella investeringar, utgjorde 18 (18) procent av de totala tillgångarna vid årets slut. De operativa dotterföretagens påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändring i det egna kapitalet. De helägda dotterföretagen konsolideras och påverkar direkt Investors tillgångar. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för dessa innehav.

Not 3. forts. Risker

Om värdet på noterade kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –22,4 (–21,8) Mdr kronor. Om marknadsvärden och värderingsparametrar, i enlighet med branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer, falla generellt och samtidigt med 10 procent skulle värdet på EQT investeringarna minska med –1,3 (–1,4) Mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Noterade Kärninvesteringar och samla marknadsinformation, fördrar 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 2015 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0,5) procent av de totala tillgångarna. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –2 (–4) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden

Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –23,1 (–22,1) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,5 (8,5) procent av Investors 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 kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det en begränsad direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prislavuta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av de noterade kärninvesteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

De rörelsedrivande 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 längre än tre år och valutafuktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyen kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv.

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutaexponeringen för Investorkoncernen framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot EUR, skulle påverka resultat och eget kapital med –2,0 (–2,6) Mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle påverka resultat och eget kapital med –2,4 (–2,2) Mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
EUR	48 799	52 437	–36 166	–34 319
USD	28 617	23 335	–5 691	–2 944
Valutor, övriga Europa	15 203	9 264	–8 920	–11 486
Valutor, Asien	5 396	2 799	–2 448	–2 033
Totalt	98 016	88 194	–53 226	–50 782

Valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt. Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras bland annat genom att lånen växlas till svenska kronor med hjälp av valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Denna strategi tillämpas om netto-

exponeringen efter hänsyn tagen för innehaven i utländsk valuta är stor. Koncernens nettoexponering i utländska valutor efter säkringar framgår av nedanstående tabell.

Nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr	31/12 2015	31/12 2014
EUR	19 645	25 675
USD	24 088	21 520
Valutor, övriga Europa	13 696	5 784
Valutor, Asien	4 939	2 595
Totalt	62 367	55 575

Minskningen av nettoexponeringen i EUR förklaras framför allt av avyttringen av det kvarvarande innehavet i Lindorff, omfinansieringen av Mölnlycke, samt förändringar i EQT investeringarna. Ökningen av nettoexponeringen i USD förklaras huvudsakligen av förvärvet av BraunAbility. Den ökade nettoexponeringen i europeiska valutor är relaterat till CHF och under året förvärvade aktier i ABB. Ökningen i asiatiska valutor avser värdeökningar i Patricia Industries asiatiska innehav.

Transaktionsexponering

Moderbolagets riktlinje är att framtida prognostiserade eller kontrakterade kassaflöden i utländsk valuta överstigande ett motvärde av 50 Mkr ska valuta-säkras genom valutaterminer, valutaoptioner eller valutaswappar.

Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 409 (398) MEUR, motsvarande 3,8 (3,6) Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Enbart exponeringar som förväntas generera en kassatransaktion inom 12 månader säkras. Per 31 december 2015 var 55 (71) procent av Mölnlyckes förväntade nettotransaktionsflöden i utländsk valuta för de kommande 12 månaderna säkrade. Med hänsyn tagen till utestående valutasäkring per 31 december 2015, skulle en 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av 6,4 (–0,5) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Effekten i eget kapital vid värdering av de finansiella derivat som är del i säkringsredovisning skulle ge –15,6 (–19,9) MEUR.

Permobilens operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 993 (764) Mkr för de kommande 12 månaderna. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 99 (–26) Mkr i nettoresultat och eget kapital under den kommande 12-månadersperioden.

Omräkningsexponering kopplad till utländska nettoinvesteringar

Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital. Valutaeffekter från nettoinvesteringar neutraliseras delvis av upplåning i motsvarande utländsk valuta. Säkring av omräkningsexponering görs vanligtvis ej.

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

	31/12 2015	31/12 2014
MDKK	170	172
MEUR	3 673	1 683
MGBP	148	158
MNOK	615	407
MUSD	2 011	1 527

Ökningen av eget kapital i EUR beror på dotterbolag som konverterat redovisningsvaluta från SEK till EUR under 2015. Ökningen av USD är relaterat till förvärvet av BraunAbility. En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med –5,5 (–2,1) Mdr kronor.

Ränterisk

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

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

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

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i Riskpolicyen. 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,

Not 3. forts. Risker

se not 22, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle placeringarna minska i värde och påverka resultatet med cirka -114 (-91) Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Risk-policyn, som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle det redovisade värdet av den säkrade delen av låneportföljen öka med cirka 1,2 (1,3) Mdr kronor. Inklusive säkringsderivat minskar en sådan förändring till netto 0,2 (0,2) Mdr kronor. För den ej hedgade delen av låneportföljen blir räntekostnadseffekten -1,9 (-2,3) Mdr kronor, vid en förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet.

För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för säkringsredovisning men är ändå grupperade tillsammans med lånen, då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Dotterföretagen Aleris och Permobil tillämpar inte säkringsredovisning.

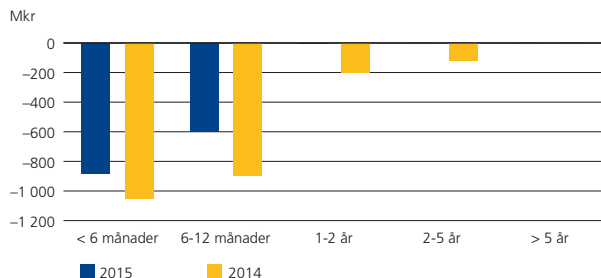
Vid utgången av året uppgick verkligt värde hedge derivaten kopplade till hedgade lån ackumulerat till 1.837 (2.178) Mkr. Motsvarande värdeförändring av de hedgade lånen, vid samma tidpunkt, var -1.599 (-2.051) Mkr. Det totala redovisade värdet av hedgade lån var vid utgången av året 17.955 (20.530) Mkr.

Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 1 till 22 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån" sidan 50.

När det gäller kassaflödessäkringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid är kortare än 2 år.

Under året har kassaflödessäkringar påverkat övrigt totalresultat med 13 (-49) Mkr. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessäkringarna påverka övrigt totalresultat med -19 (-101) Mkr.

Framtida kassaflöden från kassaflödessäkrade transaktioner



Med anledning av att dotterföretagen är ring-fenced presenteras känslighetsanalysen avseende ränterisken separat för respektive större dotterföretag.

För Mölnlycke skulle en ränteuppgång om en procentenhet för samtliga valutor, beräknat på nettoskulden per 31 december 2015, medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med 1,4 (0,8) MEUR.

För Aleris uppgår den totala ränterisken exponeringen gällande tillgångarna till 238 (398) Mkr. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan 1 procentenhet uppåt skulle värdet minska med cirka 2 (3) Mkr. Ränterisken exponeringen rörande skulderna uppgår till 1.684 (1.308) Mkr. En parallellförflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka Aleris resultat och eget kapital med cirka 13 (10) Mkr.

Ränterisken exponeringen rörande skulderna i Permobil uppgår till 2.889 (1.792) Mkr. För Permobil skulle en parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet påverka resultat och eget kapital med -29 (-18) Mkr.

För BraunAbility uppgår den totala ränteeponeringen för skulderna till 109 MUSD. En parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet upp skulle påverka resultat och eget kapital med -1 MUSD.

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 hålla löptiden på placeringar av kassan upp till två år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre 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 jämnt 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. Det proaktiva likviditetsplaneringsarbetet bidrar ytterligare till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

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 (45,7 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,5 Mdr euro (32,4 Mdr kronor). För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECF) med rambelopp på 10,0 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD (12,5 Mdr kronor). Vid utgången av 2015 var dessa program outnyttjade.

Investor har en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor, som till största delen löper till 2017 med option på ytterligare ett års förlängning. 100 procent av faciliteten på 10,0 Mdr är tillgänglig till och med 2016, 95 procent till och med 2017 och 90 procent till och med 2018. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formulerat 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. Mölnlycke hade per 31 december 2015 kreditfaciliteter uppgående till 1.195 (1.118) MEUR varav 995 (918) MEUR utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Aleris kreditfaciliteter om 2 091 (1.560) Mkr varav 1.566 (1.260) Mkr hade utnyttjats. Permobil hade per 31 december 2015 totala kreditfaciliteter om 2.983 (1.651) Mkr varav 2 889 (1 651) Mkr var utnyttjad. Vectura hade totala kreditfaciliteter om 1 284 (1 555) mkr, varav ingen del (1 510 Mkr) var utnyttjad per årsskiftet. BraunAbility hade en total kreditfacilitet på 175 MUSD, varav 120 MUSD var utnyttjad per 31 december 2015. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Dotterföretagen uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2015.

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

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

	31/12 2015		31/12 2014	
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat ¹⁾	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	-5,1	0,0	-2,6	0,0
6-12 månader	-0,8	0,2	-0,8	0,2
1-2 år	-3,2	0,3	-4,1	0,2
2-5 år	-13,3	0,8	-18,4	0,7
> 5 år	-46,2	2,8	-41,1	2,6

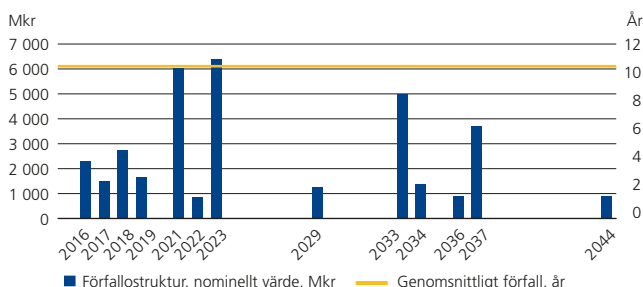
1) Inklusive räntebetalningar.

Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2015 se not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

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 överskottsslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat (främst ränte- och valutasvappar). I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot enskilda motparter. Undantaget är exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden med en rating om AAA/Aaa.

Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Investor tillämpar en omfattande limitstruktur avseende löptider, emittenter och motparter för att styra kreditrisker. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutasvappar 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 genomlysas kontinuerligt.

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori för verkligt värderedovisade poster per den 31 december 2015.

Instrument	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditrisk-exponeringen
Svenska statspapper (AAA)	2 100	2,0	1	9
AAA	8 000	15,0	6	34
AA	3 881	1,1	32	17
A	7 131	0,1	80	30
Lägre än A	2 225	2,8	7	10
Totalt	23 336	5,8	126	100

Koncernens totala kreditriskexponering gällande de till verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2015 uppgick till 23.336 (21.525) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick till 1.909 (2.053) Mkr, vilka ingår i koncernens redovisade värden.

Den kreditrisk dotterföretagen har utgörs framförallt av kundfordringar. Mölnlycke, Aleris och Permobil's 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.

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

Åldersanalys av fordringar, Mkr	31/12 2015			31/12 2014		
	Nominellt	Nedskrivning	Netto	Nominellt	Nedskrivning	Netto
Ej förfallet	3 031	0	3 031	2 470	-1	2 469
Förfallet 0-30 dgr	394	0	394	363	0	363
Förfallet 31-90 dgr	162	-2	160	163	-1	162
Förfallet 91-180 dgr	92	-4	88	82	-4	78
Förfallet 181-360 dgr	71	-6	65	72	-3	69
Förfallet mer än ett år	68	-33	35	93	-34	59
BR Totalt	3 818	-45	3 773	3 243	-43	3 200

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 värde redovisade posterna vid utgången av 2015 framgår av intilliggande tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 43 (31) procent av den totala kreditriskportföljens nominella värde.

HÅLLBARHETS RISKER

Investor är exponerat mot hållbarhetsrisker i alla delar av affärsverksamheten. Hållbarhetsrisk innebär att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Investors ekonomiska ställning eller anseende. Hållbarhetsrelaterade risker inom koncernen identifieras, analyseras och mitteras i den dagliga verksamheten. Huvuddelen av riskerna härrör från verksamheten i Investors innehav. I verksamhet på tillväxtmarknader har innehaven särskilt fokus på hållbarhetsrelaterade risker, exempelvis risken för mutor och korruption. Investor har tydliga förväntningar att innehaven alltid ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger innehaven och att dess ledning att analysera och agera strukturerat för att för att motverka dessa risker.

ÖVRIGA RISKER

Koncernen är även exponerad för politiska risker. Utgifterna för vård-, sjukvårdsprodukter och tjänster kontrolleras i stor utsträckning av olika regeringar. Detta gäller på de flesta marknader i världen. Medel kan ställas till förfogande eller dras tillbaka från sjukvårdsbudgetar beroende på olika politiska beslut. Prissättning av koncernens produkter och tjänster styrs, i de flesta större marknaderna, av statliga myndigheters beslut. Företag verksamma inom vård och omsorg är även hårt reglerade av exempelvis Hälso- och sjukvårdslag, Socialtjänstlag och lagar gällande miljön.

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

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

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

Not 4. 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 tillgångar och värden som inte redovisas i det förvärvade bolaget, exempelvis varumärken och kundkontrakt. I samband med förvärvsanalysen identifierade immateriella anläggningstillgångar, skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och starka varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och är därför föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

Köpeskillningar som är villkorade till 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. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

Vid stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas tidigare förvärvade andelar till verkligt värde och den framkomna vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och avvitringer som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omförföring mellan eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande.

Investors förvärv av BraunAbility

Den 30 oktober 2015 förvärvade Patricia Industries, en division inom Investor AB, 95 procent av det amerikanska familjeägda företaget BraunAbility. BraunAbility är världens ledande tillverkare av rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar för både personlig användning och kommersiella applikationer. Med Investors långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenheter inom både hälsovård och mobilitetslösningar, är Investor väl positionerat för att stödja BraunAbility i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 2.820 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 1.351 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat BraunAbilitys för många årtionden med stöd av Patricia Industries vara positionerade för att öka utveckling av vaumärke och fortsatt expansion på den globala marknaden. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

BraunAbility

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	1 567
Materiella anläggningstillgångar	121
Finansiella anläggningstillgångar	132
Lager	577
Kundfordringar	280
Övriga kortfristiga tillgångar	37
Kassa och bank	234
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 026
Kortfristiga skulder	-301
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	1 621
Innehav utan bestämmande inflytande	-152
Koncerngoodwill	1 351
Köpeskilling	2 820

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 34 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelse-kostnader i koncernens resultaträkning.

För tvåmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2015 bidrog BraunAbility med en nettoomsättning på 558 Mkr och ett nettoresultat på 16 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2015, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 2.806 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 157 Mkr.

Permobil's förvärv av ROHO

Den 27 april 2015 förvärvade Permobil The ROHO Group, Inc., den globalt ledande tillverkaren av rullstolsdynor med tryckavlastnings- och positionerings-teknologi, baserad i Belleville, Illinois i USA. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar för människor med rörelsehand. Köpeskillingen uppgick till 1.036 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 651 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagens möjligheter till positiva synergieffekter och försäljningstillväxt till följd av ROHOs starka marknadsposition i USA och Permobil's försäljningsnätverk. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

ROHO Group

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	272
Materiella anläggningstillgångar	132
Lager	95
Kundfordringar	39
Kassa och bank	9
Uppskjutna skattekulder	-110
Kortfristiga skulder	-52
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	385
Koncerngoodwill	651
Köpeskilling	1 036

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 17 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelse-kostnader i koncernens resultaträkning.

För åttamånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2015 bidrog ROHO med en nettoomsättning på 285 Mkr och ett nettoresultat på 50 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2015, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 121 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 9 Mkr.

Aleris förvärv av Teres

Den 2 november 2015 förvärvade Aleris sjukvårdsföretaget Teres Medical Group och stärker därmed sin position som det ledande privata vård- och omsorgsföretaget i Skandinavien. Genom förvärvet tillförs Aleris erfarenhet och kompetens och ett bredare utbud med hög kvalitet inom olika kirurgiska tjänster i Skandinavien. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 700 Mkr.

Permobil's förvärv av SDL

Den 6 augusti 2015 förvärvade Permobil Seating Dynamics Pty Ltd, en ledande distributör av högkvalitativa lösningar för tryckavlastning, mobilitet och positionering på den Australienska marknaden. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar.

Not 5. Rörelsesegment

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

Från och med andra kvartalet 2015 har Investors presentation av rörelsesegment ändrats. Ändringen är ett resultat av en ny intern struktur för styrning och rapportering. Tidigare har Investor delat in verksamheten i de två affärsområdena Kärninvesteringar och Finansiella Investeringar, med skilda investeringsstrategier och mål. I den nya strukturen följs verksamheten istället upp i de tre affärsområdena Noterade Kärninvesteringar, EQT och Patricia Industries.

Noterade Kärninvesteringar utgörs av noterade innehav, se sidan 12.

Affärsområdet EQT utgörs av innehav i EQT:s fonder, se sidan 17.

I Patricia Industries ingår de helägda dotterföretagen, 3 Skandinavien, den tidigare IGC-portföljen, samt alla övriga finansiella investeringar förutom EQT och Investors trading, se sidan 18.

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 hänförliga 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 2015	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	7 681	116	20	3	7 821
Övriga rörelseintäkter			58		58
Värdeförändringar	1 209	4 407	2 926	-3 ¹⁾	8 538
Nettoomsättning			25 365		25 365
Kostnad för sålda varor och tjänster			-15 985		-15 985
Försäljnings- och marknadsföringskostnader			-3 147		-3 147
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-7	-2 864	-8	-2 880
Förvaltningskostnader	-86	-8	-268	-121	-483
Andelar i intresseföretags resultat		-5	364	1	360
RR Rörelseresultat	8 804	4 503	6 469	-128	19 647
Finansnetto			-576	-897	-1 473
Skatt			-680	-59	-740
RR Årets resultat	8 804	4 503	5 212	-1 085	17 434
Innehav utan bestämmande inflytande			-1		-1
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	8 804	4 503	5 211	-1 085	17 433
Utdelning				-6 856	-6 856
Övrig egetkapitalpåverkan ²⁾		-507	-356	1 125	262
Påverkan på substansvärdet	8 804	3 995	4 855	-6 816	10 838
Substansvärde per affärsområde 31/12 2015					
Aktier och andelar	224 143	13 208	16 652	51	254 054
Övriga tillgångar			60 809	756	61 565
Övriga skulder		-187	-26 366	-1 372	-27 925
Nettoskuld ³⁾			14 616	-30 508	-15 892
Totalt substansvärde	224 143	13 021	65 711	-31 073	271 801
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden			5 795	31	5 826
Årets kassaflöde	3 053	5 701	3 957	-12 940	-229
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾					
Sverige			34 101	15	34 116
Europa exkl Sverige			4 715		4 715
Övriga länder			6 131	3	6 134

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 2.520 Mkr.

2) Avser främst omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.

3) Nettoskuld 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 5. forts. Rörelsesegment

Utveckling per affärsområde 2014	Noterade Kärninvesteringar	EQT	Patricia Industries	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	6 227	977	22	1	7 228
Övriga rörelseintäkter			177		177
Värdeförändringar	35 084	3 363	3 282	231 ¹⁾	41 960
Nettoomsättning			21 200		21 200
Kostnad för sålda varor och tjänster			-13 529		-13 529
Försäljnings- och marknadsföringskostnader			-3 171		-3 171
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-9	-2 167		-2 175
Förvaltningskostnader	-102	-8	-257	-129	-496
Andelar i intresseföretags resultat		37	950	-84	903
RR Rörelseresultat	41 209	4 360	6 507	20	52 097
Finansnetto			-471	-1 318	-1 789
Skatt			449	-69	380
RR Årets resultat	41 209	4 360	6 484	-1 366	50 688
Innehav utan bestämmande inflytande			-32		-32
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	41 209	4 360	6 452	-1 366	50 656
Utdelning				-6 089	-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan ²⁾		4	-238	1 214	979
Påverkan på substansvärdet	41 209	4 364	6 214	-6 242	45 546
Substansvärde per affärsområde 31/12 2014					
Aktier och andelar	218 396	13 706	14 688	101	246 891
Övriga tillgångar			58 150	789	58 939
Övriga skulder		-184	-23 079	-1 151	-24 414
Nettoskuld ³⁾			10 380	-30 833	-20 453
Totalt substansvärde	218 396	13 522	60 139	-31 094	260 963
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden			6 310	22	6 332
Årets kassaflöde	-2 855	678	7 790	-2 839	2 774
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾</i>					
Sverige			35 846	22	35 868
Europa exkl Sverige			3 462		3 462
Övriga länder			5 054	2	5 056

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 3.066 Mkr.

2) Avser främst omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.

3) Nettoskuld 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 6. Värdeförändringar

Redovisningsprinciper

Värdeförändringar består av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar, 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 överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

	2015	2014
Realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	8 876	39 133
Realiserat resultat från intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	–	3 275
Övrigt	-338	-448
RR Totalt	8 538	41 960

Not 7. Rörelsens kostnader

	2015	2014
Råmaterial och förbrukningsartiklar	5 753	4 800
Personalkostnader	9 527	8 200
Av- och nedskrivningar	1 123	1 743
Övriga rörelsekostnader	6 092	4 628
Totalt	22 495	19 371

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 477 (378) Mkr.

Not 8. Intäkter

Redovisningsprinciper

I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån till intresseföretag och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden.

Nettoomsättning

Intäkter från försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Tjänster inom sjukvård och omsorgs verksamhet säljs via fleråriga driftavtal och i vissa fall ramavtal och redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar.

Redovisning av intäkter förutsätter att det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter. Intäkt redovisas endast om den kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avsättning för förlustriskreserv görs om de totala direkt hänförliga kostnaderna under kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräknings.

Nettoomsättning

Per väsentligt intäktslag:	2015	2014
Varuförsäljning	16 125	12 801
Tjänsteuppdrag	9 077	8 276
Övriga intäkter	162	123
RR Totalt	25 365	21 200

Per verksamhetsområde:	2015	2014
Hälsovårdsprodukter	16 125	13 066
Sjukvårdstjänster	8 621	7 580
Hotell	597	538
Fastigheter	22	16
RR Totalt	25 365	21 200

Per geografisk marknad:	2015	2014
Sverige	6 082	5 516
Skandinavien, exkl. Sverige	4 684	4 174
Europa, exkl. Skandinavien	7 309	6 682
USA	5 780	3 715
Nordamerika, exkl. USA	330	288
Sydamerika	64	43
Afrika	188	42
Australien	446	377
Asien	482	363
RR Totalt	25 365	21 200

Externa intäkter presenteras med utgångspunkt där kunden har sin hemvist. Nettoomsättningen är hänförlig till de operativa dotterföretagen. Ingen enskild kund utgör mer än tio procent utav nettoomsättningen.

Not 9. Anställda och personalkostnader

Redovisningsprinciper

Nedan beskrivs principer för redovisning av ersättningar till anställda i form av kortfristiga ersättningar, ersättningar vid uppsägning samt aktierelaterade ersättningar. Ersättningar efter avslutad anställning beskrivs i not 25, 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 personal redovisas om företaget är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

Aktierelaterade ersättningar

Investor AB har ställt ut egetkapitalreglerade personaloptions- och aktieprogram samt kontantreglerade (syntetiska) aktier.

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, fördelat över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Det belopp som kostnadsförs i resultaträkningen reverseras i eget kapital vid varje tillfälle som en kostnadsföring sker i resultaträkningen. 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 anställda. Aktier som levereras är egna aktier som vid behov har återköpts. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställda som en ökning av eget kapital.

Egetkapitalreglerade program utställda till anställda i dotterföretag

I Moderbolaget redovisas det beräknade och redovisade värdet av egetkapitalreglerade program utställda till anställda 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 anställda i de berörda bolagen vidarefaktureras löpande till respektive dotterföretag och regleras kontant varigenom ökningen av andelar i dotterföretag neutraliseras.

Redovisning av kontantreglerade program

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 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.

Medelantalet anställda i koncernen

	2015		2014	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	71	38	75	41
Sverige, exkl. Moderbolaget	6 023	4 611	5 688	4 303
Europa exkl. Sverige	5 337	3 644	5 021	3 418
Nord- och Sydamerika	1 464	462	957	338
Asien	3 663	2 758	3 757	2 771
Australien	144	70	62	43
Totalt	16 702	11 583	15 560	10 914

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2015		2014	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	64	36	77	23
Moderbolagets ledningsgrupp inkl. vd	60	40	60	40
Styrelser inom koncernen ¹⁾	71	29	75	25
Ledningsgrupper inom koncernen	60	40	65	35

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda inom investeringsverksamheten

Investors styrelse utser årligen ett Ersättningsutskott vars huvudsyfte är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram, samt att ta beslut om ledande befattningshavares ersättning". Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören och beslutar om ersättning till övriga i ledningsgruppen. Ersättningen till verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen baseras på de riktlinjer som fastställts av årsstämman.

Ledningsgruppen består av verkställande direktör Johan Forssell (som tillträdde som verkställande direktör den 13 maj 2015), Helena Saxon (som tillträdde den 1 mars 2015), Daniel Nodhäll (som tillträdde den 13 maj 2015), Petra Hedengran och Stefan Stern (som tillträdde den 13 maj 2015). Under perioden 1 januari 2015 till 28 februari 2015 ingick Susanne Ekblom i ledningsgruppen och under perioden 1 januari 2015 till 12 maj ingick Börje Ekholm och Lennart Johansson i ledningsgruppen.

Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera rätt ledande befattningshavare. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation. Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av: fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner.

Fast kontantlön

Den fasta lönen omprövas årligen för Investors anställda. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig kontantlön

Investors anställda har rörlig lön, vilken varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören Johan Forssell uppgår den till maximalt 30 procent av fast lön (för tidigare verkställande direktör Börje Ekholm uppgick den maximala rörliga kontantlönen till 10 procent av fast lön). För övriga anställda varierar den mellan 10 och 80 procent av fast lön. För ett begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan, för exceptionella insatser under året, besluta om ytterligare rörlig lön. I dessa fall kan den rörliga lönen komma att överstiga 100 procent av fast lön, ett specifikt godkännande krävs dock av Investors Ersättningsutskott. För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och styrelsens ordförande. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

Långsiktig aktierelaterad ersättning

Styrelsens ambition för den aktierelaterade lönen, som baseras på Investors långsiktiga utveckling, är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna genom egeninvestering i Investoraktier. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. 2006 infördes en Aktiesparplan för Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007-2015 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställda investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se sidan 57.

Pension

Pensions- och försäkringsplanen har för moderbolaget och fyra mindre dotterbolag inom investeringsverksamheten ändrats i syfte att modernisera och marknadsanpassa pensionsplanen. Förändringen innebär att den förmånsbestämda BTP-planen har ersatts med en avgiftsbestämd (premiebestämd) pensions- och försäkringsplan. Långsiktigt innebär denna förändring förutsägbara och lägre kostnader för bolagen samt oförändrad eller bättre försäkringskydd och pensionsintjäning för de anställda.

Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar bestod under 2015 av två delar:

- Pensions- och försäkringsplan för samtliga anställda på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.743 Tkr).
- Pensions- och försäkringsplan för vissa seniora befattningshavare ("Pension and Insurance Plan for certain senior executives") där avsättningens storlek är 20 procent på lönedelar upp till 20 inkomstbasbelopp och avsättningen över 20 inkomstbasbelopp beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 50 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga ledningsgruppen är 60 år.

Övriga ersättningar och förmåner

Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten

Detta program innefattar deltagare från tradingverksamheten och investeringsorganisationen. Deltagarna i programmet erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av tradingfunktionens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back) genom att 50 procent av tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne 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 anställda i programmet.

Avgångsvederlag

Mellan Investor och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida erhåller verkställande direktören ett avgångsvederlag uppgående till 12 månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter anställningens upphörande utgår upp till sex månaders ytterligare avgångsvederlag. Villkoren för ledningsgruppen avseende uppsägningstider och avgångsvederlag är samma som de som gäller för verkställande direktören om ledningsgruppsmedlemmens anställningsavtal har ingåtts före årsstämman 2010. Har anställningsavtalet ingåtts efter årsstämman 2010 ska fast kontantlön under uppsägningstid och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga den fasta kontantlönen för två år.

Erhållna styrelsearvoden

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

Övriga förmåner

Ledningen och övriga anställda erbjuds ett antal icke-monetära förmåner, bland annat företagshälsövård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

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

År	Fast lön	Semester- tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöne- skuld	Pensions- premier	Förmåner	Långsiktig aktie- relaterad lön, värde vid till- delningstillfället	Totalt	Egen investering 2015 i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast VD-lön före skatt
2015 ¹⁾	4 251	62	1 116	5 429	-227	1 698	91	4 224	11 215	1 608	37,8

1) Johan Forssell utsågs till koncernchef och verkställande direktör den 13 maj 2015. Ersättningar och förmåner från detta datum anges i tabellen ovan.

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 ledningsgruppen i moderbolaget

	Fast lön	Semester- tillägg	Förändring semesterlöne- skuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie- relaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions- kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Total ersättning år 2015 (Tkr)									
Nuvarande vd och koncernchef ⁴⁾	4 251	62	-227	1 116	3 348	8 550	1 698	91	10 339
Tidigare vd och koncernchef ⁵⁾	3 301	6 744	-6 020	325	1 530	5 880	1 423	899	8 202 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	11 840	170	-789	4 860	4 504	20 586	7 890	420	28 896
Totalt	19 392	6 976	-7 036	6 302	9 382	35 016	11 011	1 410	47 437

Total ersättning år 2014 (Tkr)

Vd och koncernchef	8 650	125	1 028	744	10 977	21 524	3 560	1 522	26 606 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	13 960	202	429	6 200	9 171	29 962	7 650	1 113	38 725
Totalt	22 610	327	1 457	6 944	20 148	51 486	11 210	2 635	65 331

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

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag, fast lön 542 (1.218) Tkr, pension 25 (42) Tkr, samt övriga ersättningar och förmåner 333 (697) Tkr.

4) Johan Forssell utsågs till koncernchef och vd den 13 maj 2015. Lön och ersättningar för perioden före 13 maj 2015 ingår i raden Ledningsgruppen exkl. vd.

5) Börje Ekholm avgick som koncernchef och vd den 12 maj 2015. De löner och ersättningar som anges är de som Börje Ekholm erhöll i sin befattning som koncernchef och vd.

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

Totala ersättningar, Koncern (Mkr)	2015							2014						
	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pen- sions- kostna- der	Kostnader för personal- förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions- kostna- der	Kostnader för personal- förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	91	20	31	-24	9	51	178	86	19	39	31	12	92	279
Dotterföretag	6 368	517	7	529	186	1 361	8 968	5 482	382	2	457	152	1 267	7 742
Totalt	6 459	537	38	505	195	1 412²⁾	9 146	5 568	401	41	488	164	1 359²⁾	8 021

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 81 Mkr (68) 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

Ersättningar, Koncern (Mkr)	2015				2014			
	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	34	6	77	111	39	7	66	105
Dotterföretag	56	21	6 829	6 885	37	14	5 827	5 864
Totalt	90	27	6 906	6 996	76	21	5 893	5 969

1) Antal i Moderbolaget 15 (17) personer och i dotterföretag 43 (27) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 18 (16) Mkr.

Långsiktig aktierelaterad ersättning – programbeskrivningar

Genom programmen för långsiktig aktierelaterad ersättning kopplas en del av den anställdes totala ersättning till Investors långsiktiga utveckling. Programmen består av följande två delar:

1) Aktiesparplan

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

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("högre befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket av värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket av värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 27 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2015 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 31 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärfvad aktie under Aktiesparplanen cirka 27 procent av den fasta lönen.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar i utöver Aktiesparplanen

Högre befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, också rättighet (och skyldighet) att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Detta program, vilket förutsätter deltagande i Aktiesparplanen, innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett pris per aktie motsvarande, i 2015 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvärfvspriset"). Denna rätt till förvärfv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Totalavkastningen mäts över en treårig kvalifikationsperiod. Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer

med mer än 10 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som tilldelats respektive befattningshavare. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några aktier. Om totalavkastningen ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av antalet aktier som får förvärfvas. Totalavkastningen mäts under kvalifikationsperioden kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 mätpunkter.

Utdelningsjustering

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

Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram

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

Övriga program inom dotterföretagen

Investeringsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

Inom IGC finns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. För mer information om dessa program, se not 31 Transaktioner med närstående.

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care (Mölnlycke), Aleris, Permobil och BraunAbility, erbjuds möjlighet att investera i företagen genom aktieinvesteringsprogram (management participation programs). För mer information om dessa program, se not 31 Transaktioner med närstående.

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning för programmen 2006-2015

Matchningsaktier 2006-2015

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2015	Lösta matchningsaktier 2015	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier 31/12 2015	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2015	37 671						37 671 ⁴⁾	293,33	326,18	10,00	31/12 2021	3
2014	55 451	53 879	1 532	723	517	324,99	54 171 ⁴⁾	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
2013	72 378	69 795	1 984	225	1 806	322,43	69 748 ⁴⁾	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	110 596	2 297		33 100	312,93	79 793	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	48 794	1 235		7 754	326,29	42 275	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2010	124 543	40 090	1 073	1 887	5 466	321,23	33 810	114,91	128,33	10,00	31/12 2016 ⁵⁾	3
2009	134 540	31 253	729		7 719	320,61	24 263	97,64	109,01	10,00	31/12 2015 ⁵⁾	3
2008	88 075	14 513	421		14 934	332,83	–	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2007	70 194	11 276	327				11 603	150,91	168,48	10,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	95 497	12 065	350				12 415	109,19	121,34	10,00	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	887 468	392 261	9 948	2 835	71 296		365 749					

1) Värdet av matchningsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 58 för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör. Om anställningen varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier utnyttjas inom 12 månader.

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) Tidigare koncernchefen Börje Ekholm har möjlighet att lösa Matchningsaktier mellan den 1 mars 2016 och 28 februari 2017.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2015

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2015	Lösta matchningsoptioner 2015	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner 31/12 2015	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2015	75 342					75 342 ⁴⁾	38,77	44,76	403,30	31/12 2021	3
2014	110 902	107 757	1 432	1 035	325,47	105 290 ⁴⁾	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
2013	144 756	135 098	526	3 492	318,42	131 080 ⁴⁾	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	205 680		55 776	312,09	149 904	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	98 206		7 706	315,98	90 500	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2010	249 086	93 532		22 252	322,51	71 280	17,44	19,73	164,60	31/12 2016 ⁵⁾	3
2009	269 080	65 428		26 254	317,74	39 174	14,52	16,68	141,50	31/12 2015 ⁵⁾	3
2008	176 150	23 088		23 088	354,03	–	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2007	140 388	17 304				17 304	22,80	18,84	212,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	190 994	17 984				17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	1 774 936	764 077	1 958	139 603		697 858					

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) Om anställningen upphör måste redan intjänade matchningsoptioner utnyttjas inom tre månader från anställningens upphörande om anställningen varat kortare tid än fyra år. Om anställning varat längre tid än fyra år måste matchningsoptionerna utnyttjas inom 12 månader.

4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) Tidigare koncernchefen Börje Ekholm har möjlighet att lösa Matchningsoptioner mellan den 1 mars 2016 och 28 februari 2017.

Prestationsaktier 2006-2015

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2015	Lösta prestationsaktier 2015	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2015	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2015	163 585						163 585 ³⁾	80,59	89,84	168,07	31/12 2021	3
2014	258 017	258 017	7 107	706			264 418 ³⁾	62,79	70,03	126,89	31/12 2020	3
2013	320 473	328 035	9 036	668			336 403 ³⁾	49,33	54,26	95,42	31/12 2019	3
2012	457 517	467 442	11 377		59 084	310,60	419 735	32,69	36,41	61,55	31/12 2018	3
2011	663 784	577 239	13 279		94 633	313,20	495 885	20,56	23,14	134,48	31/12 2017	3
2010	799 197	527 497	12 311		119 581	329,28	420 227	18,34	20,34	118,74	31/12 2016 ⁵⁾	3
2009	870 373	333 878	8 876		26 121	318,07	316 633	15,45	17,26	99,11	31/12 2015 ⁵⁾	3
2008	269 640 ⁴⁾	15 755	565		16 320	313,80	–	40,04	42,98	69,29	31/12 2014	3
2007	139 380 ⁴⁾	7 020	204				7 224	77,78	82,55	10,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	187 198 ⁴⁾	8 630	250				8 880	52,35	57,03	10,00	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	4 129 164	2 523 513	63 005	1 374	315 739		2 432 990					

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) Prestationsaktie ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

4) Avser numera det totala antalet tilldelade prestationsaktier, utan hänsyn tagen till programmets vestingutfall.

5) Tidigare koncernchefen Börje Ekholm har möjlighet att lösa Prestationsaktier mellan den 1 mars 2016 och 28 februari 2017.

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

	2015			2014		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	336,13	336,13	336,13	253,77	253,77	253,77
Lösenpris	10,00	403,30	168,07	10,00	304,50	126,89
Antagen volatilitet ¹⁾	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	3,0%	0%	0%	3,5%	0%
Risikfri ränta	0,09%	0,09%	0,09%	1,07%	1,07%	1,07%
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 beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde, kr ¹⁾	Lösta aktier 2015	Antal aktier per 31/12 2015	Slutförfallodag ²⁾	Intjänandeperiod (år)
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
Totalt	132 331	12 812		–	12 812		

1) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.

2) Tidigare koncernchefen Börje Ekholm har möjlighet att lösa de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005 mellan den 1 mars 2016 och 28 februari 2017

Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2015 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 9.021 Tkr, varav 7.965 Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1.056 Tkr som utskottsarvode.

Syntetiska aktier 2008–2015

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 2015 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2014. För år 2015 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 2020 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp mot-

svarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i maj 2015 antog styrelsen, i likhet med 2014, 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 2015

Total ersättning år 2015 (Tkr)	Kontant styrelsearvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskottsarvode	Totalt arvode, värde vid tilldelningstidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programsyntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2015 års syntetiska aktier	Effekt av lösens under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2015 ¹⁾	Utdelningsjustering	Lösta syntetiska aktier 2015	Antal syntetiska aktier per 31/12 2015
Jacob Wallenberg	2 340		320	2 660	553		394	3 607	23 125		630	8 144	15 612
Marcus Wallenberg	625			625				625					
Josef Ackermann	313	313		625	167	–17		776	4 597	946	125		5 668
Gunnar Brock ²⁾	313	313	165	790	247	–17	105	1 126	8 909	946	243	2 172	7 926
Sune Carlsson ³⁾					148		105	253	6 167		168	2 172	4 163
Börje Ekholm ⁵⁾													
Johan Forssell ⁴⁾													
Magdalena Gerger	313	313	165	790	42	–17		815	1 160	946	32		2 138
Tom Johnstone, CBE	313	313	78	703	247	–17	105	1 039	8 909	946	243	2 172	7 926
Carola Lemne ³⁾					205		105	310	7 749		211	2 172	5 788
Grace Reksten Skaugen	625		250	875				875					
O. Griffith Sexton ⁵⁾													
Hans Stråberg	313	313		625	247	–17		856	6 795	946	185		7 926
Lena Treschow Torell	313	313	78	703	247	–17	105	1 039	8 909	946	243	2 172	7 926
Peter Wallenberg Jr. ⁵⁾					247		105	352	8 909		243	2 172	6 980
Sara Öhrvall ⁴⁾	313	313		625		–17		608		946			946
Total	5 778	2 188	1 056	9 021	2 353	–118	1 024	12 279	85 230	6 620	2 321	21 174	72 997

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 15 maj till 21 maj 2015: 330,45 kronor.

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1 703 Tkr till Gunnar Brock.

3) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

4) Styrelseledamot från och med 13/5 2015.

5) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2014

Total ersättning år 2014 (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 programms syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2014 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal synte- tiska aktier vid årets ingång	Antal synte- tiska aktier tilldelade 2014 ¹⁾	Utdel- nings- justering	Lösta syntetiska aktier 2014	Antal syntetiska aktier per 31/12 2014
Jacob Wallenberg	2 175		358	2 533	1 624		264	4 421	31 629		1 012	9 516	23 125
Sune Carlsson	580		215	795	434		70	1 299	8 434		270	2 537	6 167
Josef Ackermann	290	290		580	241	40		861	3 330	1 160	107		4 597
Gunnar Brock ²⁾	290	290	72	652	545	40	70	1 307	9 967	1 160	319	2 537	8 909
Börje Ekholm													
Magdalena Gerger ³⁾	290	290		580		40		620		1 160			1 160
Tom Johnstone, CBE	290	290		580	545	40		1 165	7 508	1 160	241		8 909
Carola Lemne ⁴⁾					545			545	7 508		241		7 749
Grace Reksten Skaugen	580		286	866				866					
O. Griffith Sexton	580		72	652				652					
Hans Stråberg	290	290		580	396	40		1 016	5 460	1 160	175		6 795
Lena Treschow Torell	290	290	72	652	545	40	70	1 307	9 967	1 160	319	2 537	8 909
Marcus Wallenberg	580			580				580					
Peter Wallenberg Jr. ²⁾	290	290	143	723	545	40	70	1 378	9 967	1 160	319	2 537	8 909
Totalt	6 525	2 030	1 218	9 773	5 420	282	546	16 017	93 770	8 122	3 001	19 664	85 230

- 1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 8 maj till 14 maj 2014: 249,93 kronor.
2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 970 Tkr till Gunnar Brock och med 303 Tkr till Peter Wallenberg Jr.
3) Styrelseledamot från och med 6/5 2014.
4) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2015	2014
Koncernen		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	33	32
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	5	9
Sociala avgifter och övriga kostnader		
hänförliga till aktierelaterade ersättningar	81	68
Totalt	119	109

Moderbolaget		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	25	30
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	5	9
Sociala avgifter och övriga kostnader		
hänförliga till aktierelaterade ersättningar	78	66
Totalt	108	105

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2015	2014
Koncernen samt Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade		
ersättningar redovisad direkt i eget kapital	57	61
Redovisat värde av skulder		
för kontantreglerade instrument	30	31

Not 10. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2015	2014
<i>Huvudrevisor</i>	<i>Deloitte</i>	<i>Deloitte</i>
Revisionsuppdrag	22	21
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1
Skatterådgivning	4	3
Andra uppdrag	4	1
Totalt huvudrevisor	30	26
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	1	1
Totalt övriga revisorer	1	1
Totalt	31	27

Not 11. Operationell leasing

Redovisningsprinciper

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Operationell leasing utgörs främst av lokalhyror, leasing av bilar och kontorsinventarier.

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

	2015	2014
Mindre än 1 år från balansdagen	-687	-585
1-5 år från balansdagen	-1 367	-1 058
Mer än 5 år från balansdagen	-374	-449
Totalt	-2 428	-2 092

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	-673	-576
Variabla avgifter	-3	0
Totalt	-676	-576

Icke uppsägningsbara framtida leasingintäkter

	2015	2014
Mindre än 1 år från balansdagen	18	96
1-5 år från balansdagen	43	39
Mer än 5 år från balansdagen	25	11
Totalt	86	146

Årets intäkter

Minimileaseintäkter	19	2
Variabla intäkter	2	0
Totalt	21	2

Not 12. 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.

Onoterade intresseföretag inom Investor Growth Capital 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 IAS 39 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 värdets 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 mellanhanden 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 2015	31/12 2014
Vid årets början	3 051	6 129
Förvärv	112	82
Avyttringar	-	-2 832
Omklassificeringar	-1	-
Utbetalning av escrow	-	-1 047
Andel i intresseföretagens resultat	360	903
Valutakursdifferenser m.m.	-186	-184
BR Totalt redovisat vid årets slut	3 336	3 051

Information om materiella intresseföretag

Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647

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

3 Skandinavien konsolideras enligt kapitalandelsmetoden och inga utdelningar har gjorts till Investor under 2014 eller 2015. Under 2015 distribuerades dock 987 Mkr till Patricia Industries genom återbetalning av aktieägarlån. Investor garanterar 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa skuld.

Finansiell information för intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

	Hi3G Holdings AB		Totalt	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
<i>Materiella intressebolag</i>				
Ägarandel kapital/röster (%)	40/40	40/40		
Intäkter	10 831	11 398	10 831	11 398
Årets resultat	1 221	1 485	1 221	1 485
Övrigt totalresultat	-155	350	-155	350
Periodens totalresultat	1 066	1 835	1 066	1 835
Investors andel av periodens totalresultat	426	734	426	734
Total andel av årets totalresultat	426	734	426	734
<i>Icke-materiella intressebolag</i>				
Andel i intresseföretags resultat			-128	298
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat			-124	-313
Andel i intresseföretags totalresultat			-252	-15
Vinster/förluster från avyttring av andelar i intresseföretag			-	-1 047
Total andel av årets totalresultat			174	-328
<i>Materiella intresseföretag</i>				
Totala anläggningstillgångar	14 770	15 433	14 770	15 433
Totala omsättningstillgångar	8 500	3 380	8 500	3 380
Totala långfristiga skulder	-6 187	-8 539	-6 187	-8 539
Totala kortfristiga skulder	-9 186	-3 444	-9 186	-3 444
Totala nettotillgångar (100 %)	7 896	6 830	7 896	6 830
Investors andel av totala nettotillgångar	3 158	2 732	3 158	2 732
Andelar i materiella intresseföretag	3 158	2 732	3 158	2 732
Andelar i icke-materiella intresseföretag			178	319
BR Totalt andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden			3 336	3 051

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

		Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden						
31/12 2015		Kapital-/röstandel (%)	Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar		Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
Företag, säte, organisationsnummer					Intäkter					
SEB, Stockholm, 552032-9081		21/21	40 826	2 167	44 148	16 581	2 219	18 800	2 495 964	2 353 166
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720		17/22	43 100	1 241	102 161	11 723	-540	11 183	103 010	56 260
Ericsson, Stockholm, 556016-0680		5/22	14 086	595	246 920	13 673	-1 311	12 362	284 363	136 997
Electrolux, Stockholm, 556009-4178		16/30	9 860	311	123 511	1 568	-1 263	305	83 471	68 466
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321		40/40	14 514	-	3 228	68	53	122	8 311	3 621
Saab, Linköping, 556036-0793		30/40	8 535	156	27 186	1 402	600	2 002	35 088	22 176
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331		17/33	5 428	160	36 170	1 888	-3	1 885	29 669	16 608
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde			136 350	4 630	557 742	45 873	-245	46 659	3 093 876	2 657 295

		Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden						
31/12 2014		Kapital-/röstandel (%)	Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar		Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
Företag, säte, organisationsnummer					Intäkter					
SEB, Stockholm, 552032-9081		21/21	45 407	1 825	46 936	19 219	1 030	20 249	2 641 246	2 506 670
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720		17/22	44 972	1 138	93 721	12 175	4 663	16 838	105 281	54 528
Ericsson, Stockholm, 556016-0680		5/21	15 807	525	227 983	11 143	1 566	12 709	293 558	148 249
Electrolux, Stockholm, 556009-4178		15/30	10 952	311	112 143	2 242	1 681	3 923	85 688	69 220
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321		40/40	8 532	-	2 607	-268	5	-263	6 371	1 848
Saab, Linköping, 556036-0793		30/40	6 624	148	23 527	1 168	-1 320	-152	29 556	18 183
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331		17/31	5 598	146	32 838	824	796	1 620	29 176	17 088
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde			137 892	4 093	539 755	46 503	8 421	54 924	3 190 876	2 815 786

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

Not 13. Finansnetto

Redovisningsprinciper

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

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

	2015	2014
Räntor		
Ränteintäkter	58	91
Räntekostnader	-1 471	-1 472
Totalt räntor	-1 412	-1 381
Övriga finansiella poster		
Värdeförändringar, intäkter	218	15
Värdeförändringar, kostnader	-10	-123
Realiserade resultat från lån och swappar	-69	-150
Valutakursvinster	685	1 066
Valutakursförluster	-685	-942
Övriga poster	-200	-274
Totalt övriga finansiella poster	-61	-408
RR Finansnetto	-1 473	-1 789

Övriga finansiella poster består av realiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med -73 (-64) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker 208 (-108) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med 269 (-1.541) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med -158 (1.671) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 184 (-140) Mkr. För mer information se not 29, Finansiella instrument.

Not 14. Skatter

Redovisningsprinciper

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

Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då 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 investentföretag.

För beskrivning av eventalförpliktelser avseende skatter, se not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Årets skatt i resultaträkningen

	2015	2014
Aktuell skattekostnad	-379	-325
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag	-361	705
RR Totalt	-740	380

Årets skatt i övrigt totalresultat

	2015	2014
Aktuell skattekostnad	-39	49
Totalt	-39	49

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2015 (%)	2015	2014 (%)	2014
Redovisat resultat före skatt		18 174		50 308
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	-3 998	22,0	-11 070
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,1	15	0,2	-84
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-4	0,1	-26
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	-45,7	8 299	-28,9	14 538
Skatteeffekt investentföretagsstatus ¹⁾	-2,6	472	-0,9	437
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	29,1	-5 294	7,9	-3 993
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	0,0	-8	-	-
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	0	0,0	-2
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskj skatt	0,0	-6	0,0	1
Utnyttjande samt aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	1,0	-184	-1,2	609
Controlled Foreign Company-beskattnig	0,1	-16	0,0	-15
Övrigt	0,1	-16	0,0	-15
Redovisad skattekostnad	4,1	-740	-0,8	380

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

100
YEARS OF INVESTOR

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
Immateriella anläggningstillgångar	44	42	-2 815	-2 859	-2 771	-2 817
Materiella anläggningstillgångar	7	3	-568	-468	-561	-465
Finansiella anläggningstillgångar	0	0	-472	-200	-472	-200
Lager	145	140	-	0	145	140
Räntebärande skulder	8	8	-	0	8	8
Pensionsavsättningar	219	206	-11	-	208	206
Avsättningar	28	30	-1	-3	27	27
Underskottsavdrag	667	744	0	-	667	744
Periodiseringsfonder	-	-	-90	-83	-90	-83
Övrigt	80	107	-77	-21	3	86
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	1 198	1 280	-4 034	-3 634	-2 836	-2 354
Kvittning ¹⁾	-234	-107	234	107	-	-
BR Netto uppskjutna skatter	964	1 173	-3 800	-3 527	-2 836	-2 354

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

Ej redovisad uppskjuten skattefordran

Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats uppgår per 31/12 2015 till 84 (83) Mkr. Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag samt premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar. Beloppet inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2015	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-2 817	-98	111	33	-2 771
Materiella anläggningstillgångar	-465	-60	-33	-3	-561
Finansiella anläggningstillgångar	-200	0	-261	-11	-472
Lager	140	-10	11	3	145
Räntebärande skulder	8	-	0	-	8
Pensionsavsättningar	206	4	7	-9	208
Avsättningar	27	-3	4	-1	27
Underskottsavdrag	744	93	-148	-22	667
Periodiseringsfonder	-83	-1	-6	-	-90
Övrigt	86	-4	-46	-36	3
Totalt	-2 354	-79	-361	-46	-2 836

31/12 2014	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-2 867	-109	289	-130	-2 817
Materiella anläggningstillgångar	-347	-76	-19	-23	-465
Finansiella anläggningstillgångar	-93	-	-78	-29	-200
Lager	107	-	22	11	140
Räntebärande skulder	0	-	8	-	8
Pensionsavsättningar	162	-	11	33	206
Avsättningar	11	-	16	0	27
Underskottsavdrag	301	-	409	34	744
Periodiseringsfonder	-160	-1	78	0	-83
Övrigt	90	-	-31	27	86
Totalt	-2 796	-186	705	-77	-2 354

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

	2015	2014
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	17 433	50 656
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	761,8	761,1
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	22,89	66,55
Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2015	2014
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	761,4	760,9
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,5	0,5
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	761,9	761,4

Resultat per aktie efter utspädning

	2015	2014
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	17 433	50 656
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	761,8	761,1
Effekt av utfärdade Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	2,1	1,7
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	763,8	762,9
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	22,82	66,40

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Optionerna och aktierna inom ramen för de långsiktiga aktierelaterade ersättningsarna anses vara utspädande endast då de leder till ett sämre resultat per aktie efter än före utspädning. Flera optioner saknar för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (318,32) 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. Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen. För lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor se not 9, Anställda och personalkostnader.

Not 16. Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill och 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

Varumärken värderas som en del av det verkliga värdet vid förvärv av verksamhet från tredje part, då varumärket har ett värde som är långsiktigt och då varumärket kan säljas separat från resterande del av verksamheten eller då varumärket har uppstått genom kontrakt eller legala rättigheter.

Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter som är hänförliga 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:

Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	5-20 år
Kundkontrakt och kundrelationer	3-30 år
Programvara och övrigt	3-5 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 diskontingsfaktor 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.** forts. Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2015	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund- relationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	28 357	6 708	595	1 997	6 456	404	44 517
Rörelseförvärv	2 734	318	30	59	1 431		4 572
Internt utvecklade tillgångar			110			6	116
Övriga investeringar				0	1	44	45
Avyttringar och utrangeringar	-80		-54	-33	-6	-23	-196
Omklassificeringar			5			23	28
Årets valutakursdifferenser	-1 009	-208	0	-69	-141	2	-1 425
Vid årets slut	30 002	6 818	686	1 954	7 741	456	47 657

<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	-940	0	-128	-438	-4 099	-227	-5 832
Avyttringar och utrangeringar			0	4		19	23
Årets avskrivningar		-6	-88	-112	-283	-68	-557
Omklassificeringar						-1	-1
Årets valutakursdifferenser		-1	0	18	140	1	158
Vid årets slut	-940	-7	-216	-528	-4 242	-276	-6 209

BR Redovisat värde vid årets slut	29 062	6 811	470	1 426	3 499	180	41 448
--	---------------	--------------	------------	--------------	--------------	------------	---------------

Årets av- och nedskrivningar ingår

i nedanstående rader i Resultaträkningen

Kostnad för sålda varor och tjänster		0		0	-120	-14	-134
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-71	-30	0	-101
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-6	-88	-41	-133	-50	-318
Förvaltningskostnader						-4	-4
Totalt		-6	-88	-112	-283	-68	-557

31/12 2014	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund- relationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	26 759	6 357	515	1 911	5 872	340	41 754
Rörelseförvärv	246	37			353	1	637
Internt utvecklade tillgångar			130				130
Övriga investeringar	69			0		47	116
Avyttringar och utrangeringar			-39			-9	-48
Omklassificeringar			-12	-36	12	21	-15
Årets valutakursdifferenser	1 283	314	1	122	219	4	1 943
Vid årets slut	28 357	6 708	595	1 997	6 456	404	44 517

<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	-940	0	-97	-318	-2 865	-185	-4 405
Avyttringar och utrangeringar			26			8	34
Årets nedskrivningar					-49		-49
Årets avskrivningar		0	-56	-106	-993	-62	-1 217
Omklassificeringar			0	11	-11	13	13
Årets valutakursdifferenser			-1	-25	-181	-1	-208
Vid årets slut	-940	0	-128	-438	-4 099	-227	-5 832

BR Redovisat värde vid årets slut	27 417	6 708	467	1 559	2 357	177	38 685
--	---------------	--------------	------------	--------------	--------------	------------	---------------

Årets av- och nedskrivningar ingår

i nedanstående rader i Resultaträkningen

Kostnad för sålda varor och tjänster		0			-167	-12	-179
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-69	-759	-4	-832
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader			-56	-37	-116	-42	-251
Förvaltningskostnader						-4	-4
Totalt		0	-56	-106	-1 042	-62	-1 266

Nedskrivningsprövning

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

Nyttjandevärde

Nyttjandevärde beräknas som Investors andel av nuvärdet av innehavets framtida beräknade kassaflöde. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på antaganden enligt bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda, baserat på fastställda budgetar, prognoser och antaganden om framtida tillväxt. Vald diskonteringsfaktor återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidvärde 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 ågarhorisont.

Mölnlycke Health Care (Mölnlycke)

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke Health Care baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2016 och finansiella prognoser fram till och med 2020. En tillväxttakt på 2,1 (2,2) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2020, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,1 (10,0) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. Av de immateriella tillgångarna uppgår varumärken till ett värde av 4.961 (5.167) Mkr. Mölnlyckes varumärken har en obestämbar livslängd baserat på Mölnlyckes starka position inom alla företags huvudmarknader, fortsatt tillväxt med ökade nettomarginaler, avsikten att fortsätta att aktivt använda varumärkena och den långa historiken för varumärkena. Koncernmässig goodwill hänförlig till Mölnlycke uppgår till 19.938 (20.842) Mkr.

Aleris

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2016 och finansiella prognoser fram till och med 2020. En tillväxttakt på 1,6 (2,8) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2020, vilken baseras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,2 (9,6) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Däremot så visar en känslighetsanalys på att en rimligt möjlig förändring av något antagande ger ett beräknat återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 4.803 (4.240) Mkr.

Permobil

Nedskrivningsprövningen av goodwill för Permobil baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2016 och finansiella prognoser fram till och med 2020. En tillväxttakt på 1,7 (2,4) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2020, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, marknadens struktur och branschens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,6 (10,5) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Permobil uppgår till 2.891 (2.229) Mkr.

BraunAbility

Nedskrivningsprövningen av goodwill för det nyligen förvärvade BraunAbility baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2016 och finansiella prognoser fram till och med 2020. En tillväxttakt på 2,2 (–) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2020, vilken anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, underliggande marknadsförutsättningar och bolagets marknadsposition. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,2 (–) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Koncernmässig goodwill hänförlig till BraunAbility uppgår till 1.325 (–) Mkr.

Redovisningsprinciper

Majoriteten av koncernens rörelsefastigheter redovisas enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Industrifastigheter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Rörelsefastigheterna har indelats i klasser baserat på användningsområde:

Hotellfastigheter	Omvärderingsmetoden
Vårdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga 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) vilka redovisas som separata tillgångar.

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

Rörelsefastigheter som redovisas enligt omvärderingsmetoden redovisas 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 nyttjande perioder:

Stomme	25-100 år
Markanläggning	20-40 år
Byggnadskomponenter	5-40 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.

Not 17. forts. Byggnader och mark

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 5,5-6,95 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 drift-nettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 4,15-8,0 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 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 cirka 132 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 245 Mkr. Majoriteten av fastigheterna värderades under 2015. Hotellfastigheter och vissa kontorsfastigheter omvärderades per 31 december 2015.

	31/12 2015					31/12 2014				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark		Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>										
Vid årets början	2 235	1 186	854	58	4 333	2 129	628	676	50	3 483
Rörelseförvärv			74	4	78	79	37	38		154
Övriga investeringar	127	12	69	23	231	258	4	49	0	311
Avyttringar och utrangeringar	-1		0		-1	-6	-1	-1		-8
Omklassificeringar	2	-9	125		118	-278	269	6		-3
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	140	121			261	53	249			302
Årets valutakursdifferenser		0	-18	1	-17			86	8	94
Vid årets slut	2 503	1 310	1 104	86	5 003	2 235	1 186	854	58	4 333
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>										
Vid årets början	-597	0	-159	0	-756	-546	0	-118	0	-664
Avyttringar och utrangeringar				0	0			2		2
Årets avskrivningar	-82	0	-34	0	-116	-60	-1	-28	0	-89
Omklassificeringar	3		-20		-17	9				9
Årets valutakursdifferenser			9		9			-15	0	-15
Vid årets slut	-676	0	-204	0	-880	-597	-1	-159	0	-757
BR Redovisat värde vid årets slut	1 827	1 310	900	86	4 123	1 638	1 185	695	58	3 576
Redovisat värde om anskaffningsvärde-metoden hade använts	1 145	356	900	86	2 487	1 067	351	695	58	2 171

Not 18. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2015	31/12 2014
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Forordringar på intresseföretag ¹⁾	2 490	3 427
Derivat	1 894	2 053
Övrigt	204	88
BR Totalt	4 587	5 568
	31/12 2015	31/12 2014
<i>Övriga fordringar</i>		
Derivat	100	107
Likvider på väg	60	49
Övrigt	220	207
BR Totalt	380	363

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta.

Not 19. 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 främst genom tillämpning av först in först ut metoden (FIFU).

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

	31/12 2015	31/12 2014
Råvaror och förnödenheter	1 167	561
Pågående arbete	86	97
Färdiga varor	1 215	1 089
Förrådsvaror	41	38
BR Totalt	2 509	1 785

Koncernens varulager är i sin helhet värderat till anskaffningsvärde.

Not 20. 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 7-20 år eller över återstående leasingperiod om kortare

	31/12 2015				31/12 2014			
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	1 167	1 938	396	3 501	927	1 509	327	2 763
Rörelseförvärv	64	103	49	216	0	23	–	23
Övriga investeringar	69	572	28	669	77	438	51	566
Avyttringar och utrangeringar	–12	–172	–29	–213	–3	–122	–8	–133
Omklassificeringar	108	–207	–36	–135	59	–8	20	71
Årets valutakursdifferenser	–58	–36	–15	–109	107	98	6	211
Vid årets slut	1 338	2 198	393	3 929	1 167	1 938	396	3 501
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	–367	–781	–228	–1 376	–255	–477	–184	–916
Avyttringar och utrangeringar	7	144	22	173	2	73	7	82
Omklassificeringar	–	2	–	2	7	–69	–15	–77
Årets avskrivningar	–115	–300	–35	–450	–98	–257	–33	–388
Årets valutakursdifferenser	43	30	9	82	–23	–51	–3	–77
Vid årets slut	–432	–905	–232	–1 569	–367	–781	–228	–1 376
BR Redovisat värde vid årets slut	906	1 293	161	2 360	800	1 157	168	2 125

Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2015	31/12 2014
Räntor	470	410
Andra finansiella fordringar	4	13
Övrigt	461	346
BR Totalt	935	769

Not 22. 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 29, Finansiella instrument.

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

	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
31/12 2015					
Kortfristiga placeringar	6 083	423	1 458		7 964
Kassa och bank	7 097				7 097
Andra finansiella placeringar				6 665	6 665
BR Totalt	13 180	423	1 458	6 665	21 726
31/12 2014					
Kortfristiga placeringar	6 275	857	1 970		9 102
Kassa och bank	7 168				7 168
Andra finansiella placeringar				3 283	3 283
BR Totalt	13 443	857	1 970	3 283	19 553

Av totalt redovisat värde är 19.062 (15.598) Mkr tillgängliga för investeringar.

Not 23. 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 hänförligt till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet samt där tillhörande skatt.

Specifikation av egetkapitalposten reserver	31/12 2015	31/12 2014
Omräkningsreserv		
Vid årets början	1 416	-589
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	-202	2 191
Årets förändring, intresseföretag	-62	-186
	1 152	1 416
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	768	537
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	244	305
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-54	-53
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	-22	-21
	936	768
Säkringsreserv		
Vid årets början	298	413
Kassaflödessäkringar:		
Årets förändringar i		
verkligt värde på kassaflödessäkringar	170	-90
Upplöst mot resultaträkningen	12	-49
Skatt hänförlig till årets		
förändring på kassaflödessäkringar	-38	20
Årets förändring, intresseföretag	-2	4
	440	298
Summa reserver		
Vid årets början	2 482	361
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-264	2 005
Omvärderingsreserv	168	231
Säkringsreserv	142	-115
Redovisat värde vid årets slut	2 528	2 482

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten
balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2015	2014	2015	2014
Ingående återköpta egna aktier	5 796 960	6 293 360	-895	-956
Årets förändring	-526 638	-496 400	57 ¹⁾	61 ¹⁾
Utgående återköpta egna aktier	5 270 322	5 796 960	-838	-895

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

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 31 december 2015 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 5.270.322 (5.796.960). 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

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2015 uppgående till 7.672 Mkr (10,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 10 maj 2016. Utdelningen för 2014 uppgick till 6.856 Mkr (9,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2013 uppgick till 6.089 Mkr (8,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2014 och 2013 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie för 2014 och 2013. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkännt utdelningen.

Kapitalhantering

För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 7,3 procent och vid utgången av perioden 5,5 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från utdelningar från Noterade Kärninvesteringar, investeringar i ABB, inbetalningar från EQT, avyttringen av det kvarvarande innehavet i Lindorff, förvärv av BraunAbility, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 6-7.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2015 uppgick totalavkastningen till 13 procent. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2015	31/12 2014
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	271 801	260 963
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	176	30
BR Totalt	271 977	260 993

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 M5, Andelar i koncernföretag.

Säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande

Avtal finns med innehav utan bestämmande inflytande, som innebär att Investor förbinds att köpa andelar 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 27, 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 24. Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper

Mer information avseende väsentliga redovisningsprinciper för finansiella skulder finns i not 29, Finansiella instrument.

Leasing

I koncernredovisningen klassificeras leasing som finansiell eller operationell leasing. När de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med ägandet i allt väsentlig del är överförda till leasetagaren, klassificeras leasingen som finansiell. Tillgångar som klassificeras som finansiell leasing redovisas som en tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelser att betala framtida leasingavgifter redovisas som en skuld. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan medan leasingbetalningar redovisas som ränta och amortering av skuld.

Räntebärande skulder

	31/12 2015	31/12 2014
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	42 758	37 180
Banklån	6 465	12 981
Räntederivat med negativt värde	756	796
Finansiell leasing	120	121
Övriga långfristiga räntebärande skulder	20	18
BR Totalt	50 120	51 096
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	2 247	–
Banklån	42	134
Räntederivat med negativt värde	92	53
Finansiell leasing	18	22
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	13	31
BR Totalt	2 413	240
Totalt räntebärande skulder och derivat	52 532	51 336
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–1 894	–2 053
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–16	–
Totalt	–1 909	–2 053
Totalt räntebärande skulder och derivat	50 623	49 283

Finansiell leasing

31/12 2015 Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	25	–7	18
1-5 år från balansdagen	52	–21	31
Mer än 5 år från balansdagen	122	–32	89
Totalt	199	–60	138

31/12 2014 Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	30	–7	22
1-5 år från balansdagen	54	–21	33
Mer än 5 år från balansdagen	122	–35	88
Totalt	206	–63	143

Not 25. 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 anställda 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-, bostads- alternativt 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 förpliktelsens 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. Investeringsriskens 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 (multi-employer 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 kontanta inbetalningar till stiftelser.

62 procent av koncernens förmånsbestämda planer finns i Sverige. Övriga förmånsbestämda planer finns i USA, Belgien, Tyskland, Nederländerna, Thailand, Italien, Norge, Frankrike och Österrike. Planerna i Belgien, USA och Nederländerna är fonderade. I Sverige och Norge 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 –)	2015	2014
Kostnader avseende tjänstgöring	62	41
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	–59	–21
Övriga finansiella kostnader	2	3
Rörelsens kostnader	5	23
Nettoränta	20	21
Valutakursdifferenser	–7	0
Övriga finansiella kostnader	–	–
Finansiella kostnader	13	21
Totala kostnader i årets resultat	18	44
Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2015	2014
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	6	–44
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–80	25
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–26	226
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	12	–5
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	–88	202

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2015	31/12 2014
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	711	860
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	489	607
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	1 200	1 467
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–457	–620
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	743	847
Begränsningar i tillgångstaket	–	6
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	743	853

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2015	31/12 2014
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 467	1 162
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	72	52
Räntekostnader	30	44
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–80	25
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–26	226
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	12	–5
Avgifter till planen från arbetsgivaren	1	2
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	–59	–21
Effekter av avyttringar	–221	0
Effekter av rörelseförvärv	68	–
Betalningar från planen	–21	–45
Övrigt	–	–1
Valutakursdifferenser	–43	28
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	1 200	1 467

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2015	31/12 2014
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	620	525
Ränteintäkter	12	21
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–6	44
Avgifter från arbetsgivare	37	38
Avgifter från plandeltagare	5	1
Effekter av avyttringar	–221	–
Effekter av rörelseförvärv	51	–
Valutaeffekter på utländska planer	–22	–1
Betalningar från planen	–10	–17
Övrigt	–2	–1
Valutakursdifferenser	–7	10
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	457	620

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2015	31/12 2014
Likvida medel	18	13
Egetkapitalinstrument	76	87
Skuldinstrument ¹⁾	205	349
Fastigheter	31	37
Övrigt ²⁾	127	134
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	457	620

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 2015	31/12 2014
Restriktion tillgångstak, vid årets början	6	5
Räntenetto	0	0
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	–6 ¹⁾	1 ¹⁾
Restriktion tillgångstak vid årets slut	–	6

1) Förändringen av restriktionstaket är nettad i övrigt totalresultat mot aktuariella vinster/förluster från nuvärdet av förpliktelsen och verkligt värde av plantillgångarna.

För 2016 uppskattas att koncernens förmånsbestämda pensionsutbetalningar kommer att uppgå till 50 Mkr.

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2015	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	3,3	2,5	2,5
Framtida löneökning	2,5	2,5	2,7
Framtida pensionsökning	2,0-2,5	1,5-2,25	1,2
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	K2013, K2013BE	Lokala dödlighetstabeller

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2014	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	3,2	3	2,4
Framtida löneökning	2,5-3,0	3,25	2,9
Framtida pensionsökning	2,0-2,5	2,23-3,0	1,2
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	K2013, K2013BE	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 och norska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19. Svenska respektive norska bostadsobligationer har därför använts som referens för att fastställa diskonteringsräntan som använts vid beräkning av de förmånsbaserade pensionsåtagandena i Sverige respektive Norge. 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	Mer än 15 år	Totalt
Kassaflöde	20	42	101	271	434 ¹⁾

1) Baserat på 78 procent av koncernens förmånsbestämda pensionsförpliktelser.

Planer som omfattar flera arbetsgivare (Multi-employer plans)

Den kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplanen ITP för tjänstemän i Sverige tryggs genom försäkring i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. För räkenskapsåret 2015 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 tryggs 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 2016 räknar Investorkoncernen med att betala 147 Mkr i premie till Alecta. Alectas totala premieinkomst per år för förmånsbestämda pensioner är ca 15 Mdr kronor.

Ett mått på den finansiella styrkan i ett ömsesidigt försäkringsbolag är konsolideringsgraden, som visar förhållandet mellan tillgångarna och det samlade försäkringsåtagandet. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Alecta har som mål att konsolideringsgraden kan variera mellan 125 och 155 procent, med en målnivå på 140 procent. De tillgångar som överstiger försäkringsåtagandet är överskott för försäkrings-tagarnas räkning. Överskott kan användas för att höja framtida pensioner, sänka framtida premier eller som återbetalning för redan gjorda premiebetalningar. Alectas konsolideringsnivå var 153 procent per 31 december 2015.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2015	2014
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	256	442

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 nedan visar effekten av val av olika diskonteringsräntor, med utgångspunkt från den nuvarande nivån på 3,3 procent.

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Diskonteringsränta	1 procent ökning	1 procent minskning
Förpliktelsens nuvärde	927	1 109
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	23	39
Räntekostnad	23	17

Not 26. Övriga avsättningar

Redovisningsprinciper

Koncernen redovisar en avsättning i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Inom sjukvård och omsorgstjänster görs reservering för förlustrisk om de totala direkt hänförliga kostnaderna under ett kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

	31/12 2015	31/12 2014
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Förvärvsrelaterad reserv	–	17
Omstruktureringsreserv	1	21
Avsättning sociala avgifter LTVR	176	130
Övrigt	135	50
BR Totalt långfristiga avsättningar	312	218
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Förvärvsrelaterad reserv	30	4
Omstruktureringsreserv	37	124
Avsättning sociala avgifter LTVR	0	0
Övrigt	90	8
BR Totalt kortfristiga avsättningar	157	136
Totalt övriga avsättningar	469	354

Förvärvsrelaterade reserveringar

I samband med förvärv av dotterföretag i underkoncerner har förvärvsrelaterade reserveringar gjorts. Dessa förväntas bli konstaterade och betalda under 2016.

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 2016-2022.

Övrigt

Avser främst avsättningar för garantier, vilka bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 90 Mkr under 2016, 54 Mkr under 2017 och 81 Mkr under 2018 eller senare.

	Förvärvsrelaterad reserv	Omstruktureringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
31/12 2015					
Vid årets början	21	145	130	58	354
Avsättningar under året	10	36	47	209	302
Återföringar under året	–1	–143	–1	–42	–187
Redovisat värde vid årets slut	30	38	176	225	469
31/12 2014					
Vid årets början	17	73	80	70	240
Avsättningar under året	4	115	51	20	190
Återföringar under året	–	–43	–1	–32	–76
Redovisat värde vid årets slut	21	145	130	58	354

Not 27. Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2015	31/12 2014
Förvärvsrelaterade skulder	252	225
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	755	740
Övrigt	246	228

BR Totalt övriga långfristiga skulder 1 253 1 193

1) Verkligt värde på utfärdad säljoption till innehav utan bestämmande inflytande.

Derivat	118	191
Aktielån	–	31
Likvider på väg	49	2
Moms	131	156
Personalrelaterade	232	229
Övrigt	178	116

BR Totalt övriga kortfristiga skulder 708 725

Not 28. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2015	31/12 2014
Räntor	985	858
Personalrelaterade kostnader	1 340	1 186
Övrigt	861	703

BR Totalt 3 186 2 747

Not 29. 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 rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när kontrollen över dem på annat sätt går förlorad. 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 avstainstrument 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. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

Till denna grupp hör främst finansiella placeringar samt aktier och andelar värderade till verkligt värde. Koncernen har till denna kategori valt att hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

Aktier och andelar inom tradingverksamheten redovisas som finansiella tillgångar som innehas för handel liksom derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade som effektiva säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringars löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Till denna kategori har Investor endast klassificerat ett fåtal finansiella tillgångar som inte kan hänföras till någon annan kategori.

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår finansiella skulder som innehas för handel. För koncernens del utgörs dessa av aktielån i tradingverksamheten. Då inlånade aktier avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. I kategorin ingår också derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument.

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värde säkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens räntebindning – verkligt värde säkringar". 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.

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 ränterisker. 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. Räntekuponen 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.

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.

Prognostiserade transaktioner i utländsk valuta – kassaflödessäkringar

För att säkra valutarisker från prognostiserade transaktioner används derivat, vilka ofta säkringsredovisas. Derivatet redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i säkringsreserven till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat.

Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar

Koncernen använder 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. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswapparna redovisas i resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värde säkringar

Koncernen använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden.

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. I enstaka fall reduceras valutarisker som är förknippade med dessa nettotillgångar genom tecknande av terminskontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. För att matcha omräkningsdifferenser avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats redovisas den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i omräkningsreserven. Beloppet i omräkningsreserven som är hänförligt till valutaförändringar på såväl nettoinvesteringen som säkringsinstrumentet återförs och redovisas i resultaträkningen i samband med avyttring av utlandsverksamheten. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle bedöms behovet av nedskrivning av en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar. Eftersom majoriteten av koncernens tillgångar ingår i kategorin "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande. Om något inträffat som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin "Länefordringar och kundfordringar" görs en beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningar av länefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och full betalning förväntas erhållas.

Finansiella garantier

Finansiella garantier innebär att koncernen har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde reducerat med verkligt värde av avtalade garantiavgifter. Om skillnaden är positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen.

Därefter redovisas de till det högre beloppet av:

- nuvärdet av förväntade nettoutgifter för att reglera garantiåtagandet reducerat med nuvärdet av framtida garantiavgifter
- det ursprungliga skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garanti-perioden.

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.

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 förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument för olika löptider.

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 (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, NAV) 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. Representerar Investor företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav, se beskrivning ovan.

Derivat

Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

Optioner

Värdet på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.

Verkligt värde på tillgångar och skulder ej värderade till verkligt värde i Balansräkningen

Räntebärande skulder

Verkligt värde skulle varit klassificerat i nivå 3 och baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder

För lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som använts för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbara indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

Värderingstekniker

31/12 2015	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 406	Senaste finansieringsrunda	N/A	N/A
		Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	2,1–7,8
		Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	0,9–5,3
		Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	1,4–5,7
		NAV	N/A	N/A
Långfristiga fordringar	1 640	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	N/A
Långfristiga räntebärande skulder	38	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	N/A
Övriga långfristiga skulder	1 194	Diskonterat kassaflöde		N/A

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 48 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 minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 200 Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.100 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
31/12 2015	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Finansiella tillgÅngar som kan sÄljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgÅngar</i>								
Aktier och andelar								
värderade till verkligt värde	250 693			5	2		250 700	250 700
Andra finansiella placeringar	6 648			18			6 665	6 665
Långfristiga fordringar			1 894	2 694			4 587	4 587
Upplupna ränteutÅkter				470			470	470
Kundfordringar				3 394			3 394	3 394
Övriga fordringar		18	82	280			380	380
Aktier och andelar								
i tradingverksamheten		18					18	18
Kortfristiga placeringar	1 881						1 881	1 881
Likvida medel	13 180						13 180	13 180
Totalt	272 401	36	1 976	6 860	2	–	281 274	281 274
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebÄrande skulder		545	211			49 363	50 120	52 649 ¹⁾
Övriga långfristiga skulder		1 194				59	1 253	1 253
Kortfristiga räntebÄrande skulder		17	75			2 320	2 413	2 415 ¹⁾
Leverantörsskulder						1 677	1 677	1 677
Övriga kortfristiga skulder		75	44			589	708	708
Upplupna räntekostnader						986	986	986
Totalt	–	1 831	330	–	–	54 996	57 157	59 689

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
31/12 2014	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Finansiella tillgÅngar som kan sÄljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgÅngar</i>								
Aktier och andelar								
värderade till verkligt värde	243 651			116	5		243 772	243 772
Andra finansiella placeringar	3 281			2			3 283	3 283
Långfristiga fordringar			2 053	3 515			5 568	5 568
Upplupna ränteutÅkter				410			410	410
Kundfordringar				2 837			2 837	2 837
Övriga fordringar		79	28	256			363	363
Aktier och andelar								
i tradingverksamheten		68					68	68
Kortfristiga placeringar	2 827						2 827	2 827
Likvida medel	13 443						13 443	13 443
Totalt	263 202	147	2 081	7 136	5	–	272 571	272 571
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebÄrande skulder		636	160			50 300	51 096	55 765 ¹⁾
Övriga långfristiga skulder		1 145				48	1 193	1 193
Kortfristiga räntebÄrande skulder			89			151	240	240
Leverantörsskulder						1 532	1 532	1 532
Övriga kortfristiga skulder		152	69			504	725	725
Upplupna räntekostnader						858	858	858
Totalt	–	1 933	318	–	–	53 393	55 644	60 313

1) Koncernens lÅn År 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.

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2015	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 818	2				7 821
Övriga rörelseintäkter				58		58
Värdeförändringar, inklusive valuta	9 017	-3				9 013
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		-182		262		80
Finansnetto						
Räntor	40	-195	469	25	-1 752	-1 412
Värdeförändringar	-10	106	-158		202	139
Valutakursförändringar	-26	-76	-190	-659	952	0
Totalt	16 839	-348	120	-314	-598	15 699

2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 227	1				7 228
Övriga rörelseintäkter				177		177
Värdeförändringar, inklusive valuta	38 828	4			-122	38 710
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		-123		195		72
Finansnetto						
Räntor	41	-311	338	-37	-1 608	-1 577
Värdeförändringar	15	-214	1 671		-1 541	-69
Valutakursförändringar		27	905	1 064	-1 872	124
Totalt	46 111	-616	2 914	1 399	-5 143	44 665

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 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	229 262	2 025	19 406	7	250 700
Andra finansiella placeringar	6 648			18	6 665
Långfristiga fordringar		254	1 640	2 694	4 587
Övriga fordringar		100		280	380
Aktier och andelar i tradingverksamheten	18				18
Kortfristiga placeringar	1 881				1 881
Likvida medel	13 180				13 180
Totalt	250 988	2 379	21 046	2 999	277 411
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		718	38	49 363	50 120
Övriga långfristiga skulder			1 194	59	1 253
Kortfristiga räntebärande skulder		92		2 321	2 413
Övriga kortfristiga skulder		118		589	708
Totalt	–	929	1 232	52 332	54 494

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 29. forts. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

31/12 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	219 696	2 083	21 869	124	243 772
Andra finansiella placeringar	3 281			2	3 283
Långfristiga fordringar		671	1 382	3 515	5 568
Övriga fordringar		107		256	363
Aktier och andelar i tradingverksamheten	68				68
Kortfristiga placeringar	2 827				2 827
Likvida medel	13 443				13 443
Totalt	239 315	2 861	23 251	3 897	269 324
<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		748	48	50 300	51 096
Övriga långfristiga skulder			1 145	48	1 193
Kortfristiga räntebärande skulder		89		151	240
Övriga kortfristiga skulder	31	190		504	725
Totalt	31	1 027	1 193	51 003	53 254

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

I 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 2015	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	21 869	1 382	23 251	48	1 145	1 193
<i>Totalt redovisade vinster och förluster</i>						
redovisat i årets resultat	3 856	258	4 114	-9	46	37
redovisat i övrigt totalresultat	399		399		-21	-21
Förvärv	2 143		2 143		24	24
Avyttringar	-7 826		-7 826			
Förflyttning till nivå 3	6		6			
Förflyttning från nivå 3	-1 041		-1 041			
Redovisat värde vid årets slut	19 406	1 640	21 046	38	1 194	1 232
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	1 093		1 093		-3	-3
Finansnetto		258	258	9	-43	-34
Totalt	1 093	258	1 351	9	-46	-37

31/12 2014	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	19 973	—	19 973	345	93	438
<i>Totalt redovisade vinster och förluster</i>						
redovisat i årets resultat	3 566	1 382	4 948	-297	468	171
redovisat i övrigt totalresultat	1 043		1 043			
Förvärv	2 909		2 909			
Avyttringar	-6 028		-6 028			
Omklassificeringar					584	584
Förflyttning till nivå 3	1 646 ¹⁾		1 646			
Förflyttning från nivå 3	-1 240		-1 240			
Redovisat värde vid årets slut	21 869	1 382	23 251	48	1 145	1 193
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	3 446	1 382	4 828	297	-312	-15
Finansnetto					-156	-156
Totalt	3 446	1 382	4 828	297	-468	-171

1) Förflyttning till nivå 3 avser innehavet av Lindorff där aktier avyttrats så att bolaget gått från andelar i intresseföretag till aktier och andelar värderade till verkligt värde.

Not 29. forts. Finansiella instrument

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto-redovisats.

Mkr	31/12 2015		31/12 2014	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade brutto- och nettobelopp	2 109	929	2 379	1 029
Belopp som omfattas av avtal om nettning	-779	-779	-837	-837
Erhållna/ställda säkerheter	-	-	-	-
Nettobelopp efter avtal om nettning	1 331¹⁾	150²⁾	1 542¹⁾	192²⁾

1) Avser Aktier 116 (188) Mkr och Derivat 1 215 (1 354) Mkr.

2) Avser Derivat 150 (192) 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 30. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Redovisningsprinciper

En eventalförpliktelse 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 2015	31/12 2014
<i>I form av ställda säkerheter</i>		
<i>för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	412	385
Aktier m.m. ¹⁾	1 956	4 199
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Fastighetsinteckningar	107	221
Totalt ställda säkerheter	2 475	4 805

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

Eventalförpliktelser	31/12 2015	31/12 2014
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	700	700
Övriga eventalförpliktelser	1 197	299
Totalt eventalförpliktelser	1 899	1 000

Eventalförpliktelserna har ökat till följd av tillkommande eventalförpliktelser i ett under 2015 förvärvat dotterföretag, samt utestående omprövningsbeslut relaterat till avdrag för ränteutgifter.

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

Utöver ovan tabell uppgår koncernens andel av eventalförpliktelser relaterade till intressebolagen till – (–) Mkr.

Not 31. Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Investors supportfunktioner erbjuder i begränsad omfattning tjänster för FAM AB och Foundation Administration Management Sweden AB, vilka ägs av Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, 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

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 9, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram

Investerings-ersättningsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

Inom Investor Growth Capital (IGC), finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar. Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 16 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 43 (60) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 1.000 (539) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC finns för ett mindre antal personer därutöver ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde.

I enlighet med ett avtal 2005 mellan Investors styrelse och Börje Ekholm i samband med att han utsågs till vd för Investor, hänförligt till hans tidigare deltagande i investeringsplaner i egenskap av ansvarig för Investor Growth Capital (1998-2005) har en tilläggsutbetalning om 2,4 MUSD utbetalats till Börje Ekholm.

Not 31. forts. Transaktioner med närstående

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care (Mölnlycke), Aleris, Permobil och BraunAbility, 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.

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående ¹⁾	
	2015	2014	2015	2014
Försäljning av varor/tjänster	19	26	2	1
Inköp av varor/tjänster	4	7		
Finansiella kostnader	259	336		
Finansiella intäkter	5	631		
Utdelningar/Inlösen	4 688	10 364		
Kapitaltillskott	–	82		
Fordringar	5 662	2 130		
Skulder	2 365	2 291		

1) Wallenbergstiftelserna

Not 32. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Resultaträkning för moderbolaget

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	Not	2015	2014
Utdelningar		7 182	6 033
Värdeförändringar	M6, M9	-2 582	32 568
Nettoomsättning		9	9
Rörelsens kostnader	M2	-347	-361
Resultat från andelar i koncernföretag		4 083	3 050
Resultat från andelar i intresseföretag		–	653
Rörelseresultat		8 345	41 952
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	1 390	4 531
Ränteintäkter och liknande resultatposter		9	–6
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	–1 384	–4 579
Resultat efter finansiella poster		8 360	41 898
Skatt	M1	–	–
Årets resultat		8 360	41 898

Mkr	2015	2014
Årets resultat	8 360	41 898
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	72	–79
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>		
Kassaflödessäkringar	–	–
Summa övrigt totalresultat	72	–79
Årets totalresultat	8 432	41 819

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2015	31/12 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M7	2	5
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M8	13	17
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M5	56 967	53 611
Andelar i intresseföretag	M6	136 350	137 892
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	65 295	63 128
Fordringar på koncernföretag	M10	31 679	37 911
Summa anläggningstillgångar		290 306	292 564
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1	1
Fordringar på koncernföretag		2 849	665
Fordringar på intresseföretag		0	0
Skattefordringar		15	14
Övriga fordringar		2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	51	62
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		2 918	744
SUMMA TILLGÅNGAR		293 224	293 308

Mkr	Not	31/12 2015	31/12 2014
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		201 343	166 140
Årets resultat		8 360	41 898
		209 703	208 038
Summa eget kapital		228 433	226 768
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	85	213
Övriga avsättningar	M13	271	142
Summa avsättningar		356	355
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	31 500	34 593
Skulder till koncernföretag		13 666	1 159
Summa långfristiga skulder		45 166	35 752
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		2 229	–
Leverantörsskulder		13	13
Skulder till koncernföretag		16 267	29 630
Skulder till intresseföretag		0	0
Skatteskulder		–	0
Övriga skulder		5	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M15	755	781
Summa kortfristiga skulder		19 269	30 433
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		293 224	293 308
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	M17	6	71
Eventualförpliktelser	M17	772	700



Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2015	4 795	13 935	208 038		226 768
Årets resultat				8 360	8 360
Årets övriga totalresultat			72		72
Årets totalresultat			72	8 360	8 432
Utdelning			-6 856		-6 856
Av personal inlösta aktieoptioner			57		57
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument			32		32
Utgående eget kapital 31/12 2015	4 795	13 935	201 343	8 360	228 433

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2014	4 795	13 935	172 214		190 944
Årets resultat				41 898	41 898
Årets övriga totalresultat			-79		-79
Årets totalresultat			-79	41 898	41 819
Utdelning			-6 089		-6 089
Av personal inlösta aktieoptioner			61		61
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument			33		33
Utgående eget kapital 31/12 2014	4 795	13 935	166 140	41 898	226 768

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2015 som den 31 december 2014 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av	
			Kapital	Röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

För information om återköpta aktier, se bolagsstyrningsrapporten sidan 29.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2015	2014
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 183	6 033
Rörelsens utbetalningar	-323	-273
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	6 860	5 760
Erhållna räntor	1 831	1 710
Erlagda räntor	-1 426	-1 503
Betald inkomstskatt	-8	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 257	5 964
Investeringsverksamheten		
Aktieportföljen		
Förvärv	-5 622	-4 028
Avyttringar	2 494	108
Övriga poster		
Avyttring av dotterföretag	14 675	6 010
Likvidation av dotterföretag	-	930
Lämnade/återbetalade kapitaltillskott till dotterföretag	-13 948	-3 716
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-1	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 401	-700
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	4 835
Förändring koncernmellanhavanden	2 000	-4 010
Utbetald utdelning	-6 856	-6 089
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4 856	-5 264
Årets kassaflöde	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internbank, AB Investor Group Finance.



Noter till de finansiella rapporterna, moderbolaget

Not M1. Redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlas 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 på sidan 46 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 provas 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 givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde eller verkligt värde enligt IAS 39. Vald princip är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet, se även not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

För andelar redovisade till anskaffningsvärde provas redovisade värden vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

Låneutgifter

I Moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs. 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 IAS 39 p.2 som innebär en lättad jämfört med reglerna i IAS 39 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.

Not M2. Rörelsens kostnader

Avskrivningar

I rörelsens kostnader ingår avskrivningar om 8 (8) Mkr varav 4 (4) Mkr hänförliga till maskiner och inventarier och 4 (4) Mkr övriga immateriella tillgångar.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 190 (279) Mkr varav sociala kostnader till 62 (92) Mkr. Pensions- och försäkringsplanen har under 2015 ändrats för moderbolaget. Förändringen innebär att den förmånsbestämda BTP-planen har ersatts med en avgiftsbestämd (premiebestämd) pensions- och försäkringsplan. Den positiva resultateffekten i moderbolaget uppgår till 55 Mkr. Den totala pensionsintäkten för 2015 uppgick därmed till 24 (–30) Mkr.

Antalet anställda var vid årets slut 72 (75) personer. För mer information se not 9, Anställda och personalkostnader på sidan 54.

Ersättning till revisorer

	2015	2014
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	1	1
Totalt	1	1

Operationell leasing

	2015	2014
Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter		
Mindre än 1 år från balansdagen	11	11
1-5 år från balansdagen	–	–
Totalt	11	11

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–14	–15
Totalt	–14	–15

Not M3. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2015	2014
Ränteintäkter från koncernföretag	1 836	1 922
Värdeförändring	189	818
Övriga ränteintäkter	39	63
Valutakursdifferenser	–674	1 728
RR Totalt	1 390	4 531

Not M4. Räntekostnader och liknande resultatposter

	2015	2014
Räntekostnader till koncernföretag	–501	–464
Värdeförändring	–162	–801
Värdeförändring hänförlig till		
långsiktig aktierelaterad lön	–73	–62
Finansiellt netto internbank ¹⁾	12	–212
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 431	–1 390
Valutakursdifferenser	797	–1 615
Övrigt	–26	–35
RR Totalt	–1 384	–4 579

1) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och koncernens internbank, AB Investor Group Finance. Från och med maj 2015 görs inte denna reglering.

Not M5. Andelar i koncernföretag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel i % ¹⁾		Redovisat värde	
		31/12 2015	31/12 2014	31/12 2015	31/12 2014
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	21 293	21 293
Patricia Industries AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	19 639	9 485
Invaw Holding AB, Stockholm, 556904-1212	50 000	100,0	100,0	9 880	9 880
Patricia Industries II AB, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	3 432	6
Innax AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 669	2 669
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987 ²⁾	100 000	100,0	100,0	54	54
Vectura Fastigheter AB, Stockholm, 556903-0587	–	–	100,0	–	262
The Grand Group AB, Stockholm, 556302-9650	–	–	100,0	–	204
Duba AB, Stockholm, 556593-5508	–	–	100,0	–	2
Rotca AB, Stockholm, 556693-6661	–	–	100,0	–	6 798
Intre Holding AB, Stockholm, 556981-3065	–	–	100,0	–	2 337
Indap Invest AB, Stockholm, 556690-7084	–	–	100,0	–	621
BR Redovisat värde vid årets slut				56 967	53 611

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.
2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

Dotterföretag, säte	Ägarandel i % ¹⁾	
	31/12 2015	31/12 2014
Investor Growth Capital AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0
Investor Investments Holding AB, Stockholm ³⁾	100,0	100,0
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	98,8
Aleris Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Permobil Holding AB, Timrå	94,4	94,4
Braun Holdings Inc., Indiana	94,6	–

1) Ägarandelen av kapitalet avses.
2) Ägarbolag till Investor Growth Capital.
3) Ägarbolag till EQT.

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2015	31/12 2014
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	54 751	52 589
Förvärv och kapitaltillskott	13 948	10 408
Likvidation av koncernföretag	–	–392
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–10 592	–7 854
Vid årets slut	58 107	54 751
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 140	–1 140
Nedskrivningar	–	–
Vid årets slut	–1 140	–1 140
BR Redovisat värde vid årets slut	56 967	53 611

Investorkoncernen består av 6 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 Health Care, Permobil och BraunAbility 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 företagets styrelser eller årsstämmor. Några sådana företag där de facto kontroll föreligger, har dock inte identifierats.



Not M6. Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2015	31/12 2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	–	6 182
Förvärv och kapitaltillskott	–	82
Avyttringar och överföringar	–	–6 264
Vid årets slut	–	–
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–	–4 580
Årets återförda nedskrivningar	–	4 580
Vid årets slut	–	–
Redovisat värde vid årets slut	–	–

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2015	31/12 2014
Vid årets början	137 892	113 123
Förvärv	–	108
Avyttringar	–1 241	–101
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	–301	24 762
Redovisat värde vid årets slut	136 350	137 892

Specifikation av andelar i intresseföretag

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Kapital-/röstandel (%)	31/12 2015			31/12 2014		
			Investors andel av			Investors andel av		
			Redovisat värde ^{1,2)}	Eget kapital ³⁾	Årets resultat ⁴⁾	Redovisat värde ^{1,2)}	Eget kapital ³⁾	Årets resultat ⁴⁾
Noterade Kärninvesteringar:								
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 198 927	21/21	40 826	28 384	2 492	45 407	27 980	3 996
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	17/22	43 100	7 854	1 969	44 972	8 540	2 049
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	175 047 348	5/21	14 086	7 810	725	15 807	7 696	590
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	15/30	9 860	2 326	–61	10 952	2 552	347
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	40/40	14 514	1 837	–98	8 532	1 797	–104
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	30/40	8 535	3 465	88	6 624	3 415	351
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/33	5 428	2 222	357	5 598	2 049	140
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde			136 350			137 892		
BR Totalt andelar i intresseföretag			136 350			137 892		

1) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdet förändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.

2) Överensstämmer med noterat marknadsvärde för investeringen.

3) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egna kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

Not M7. Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2015	31/12 2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	29	27
Övriga investeringar	1	2
Vid årets slut	30	29
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–24	–20
Årets avskrivningar	–4	–4
Vid årets slut	–28	–24
BR Redovisat värde vid årets slut	2	5
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	–4	–4
Totalt	–4	–4

Not M8. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2015	31/12 2014
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	46	46
Övriga investeringar	–	2
Avyttringar och utrangeringar	–9	–2
Vid årets slut	37	46
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–29	–27
Avyttringar och utrangeringar	9	2
Årets avskrivningar	–4	–4
Vid årets slut	–24	–29
BR Redovisat värde vid årets slut	13	17

Not M9. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2015	31/12 2014
Vid årets början	63 128	51 491
Förvärv	5 615	3 824
Avyttringar	-1 253	–
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	-2 195	7 813
BR Redovisat värde vid årets slut	65 295	63 128

Not M10. Fordringar på koncernföretag

	31/12 2015	31/12 2014
Vid årets början	37 911	34 321
Ny utlåning	1 729	4 634
Försäljningar/förfall/lösen	-4 988	-3 587
Omklassificering	-2 281	–
Orealiserad värdeförändring	-692	2 543
BR Redovisat värde vid årets slut	31 679	37 911

Not M11. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2015	31/12 2014
Räntor	31	34
Andra finansiella fordringar	4	13
Övrigt	16	15
BR Totalt	51	62

Not M12. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

För mer information se not 25, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Förändring av pensionsplan

Pensions- och försäkringsplanen har för moderbolaget ändrats i syfte att modernisera och marknadsanpassa pensionsplanen. Förändringen innebär huvudsakligen att den förmånsbestämda BTP-planen har ersatts med en avgiftsbestämd (premiebestämd) pensions- och försäkringsplan. Effekten av att moderbolaget inte längre har någon formell förpliktelse avseende den förmånsbestämda pensionsplanen BTP, har redovisats i rörelseresultatet i raden Rörelsens kostnader.

Belopp redovisade i Resultaträkningen och Övrigt totalresultat för förmånsbestämda planer

Den förmånsbestämda kostnadens delar (vinst –)	2015	2014
Kostnader avseende tjänstgöring	–	5
Kostnader avseende tjänstgöring från tidigare perioder samt vinster/förluster från regleringar	-55	–
Rörelsens kostnader	-55	5
Nettoränta	2	5
Valutakursdifferenser	–	–
Övriga finansiella kostnader	–	–
Finansiella kostnader	2	5
Totala kostnader i årets resultat	-53	10

Not M12. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)	2015	2014
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–	-6
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	-80	20
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	-1	58
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	10	7
Effekt från restriktion av tillgångstaket	–	0
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	-71	79

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2015	31/12 2014
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	–	282
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	85	146
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	85	428
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–	-221
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	85	207
Begränsningar i tillgångstaket	–	6
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	85	213

Förändring av den förmånsbestämda förpliktelsens värde under året	31/12 2015	31/12 2014
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	428	350
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	–	4
Räntekostnader	2	13
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden	-80	20
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	-1	58
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	10	7
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–	0
Avgifter till planen från arbetsgivare	–	–
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	-55	–
Effekter av avyttringar	-221	–
Valutaeffekter på utländska planer	6	5
Betalningar från planen	-5	-29
Övrigt	1	0
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	85	428

Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2015	31/12 2014
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	221	208
Ränteintäkter	–	8
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-	6
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–	7
Avgifter från arbetsgivare	-221	–
Effekter av avyttringar	–	-8
Betalningar från planen	–	–
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	–	221

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2015	31/12 2014
Egetkapitalinstrument	–	27
Skuldinstrument	–	181
Fastigheter	–	13
Totalt verkligt värde förvaltningstillgångar	–	221

Förändringar i restriktion av tillgångstak	31/12 2015	31/12 2014
Restriktion tillgångstak vid årets början	6	5
Förändring i restriktionstak, i övrigt totalresultat	-6 ¹⁾	1 ¹⁾
Restriktion tillgångstak vid årets slut	–	6

1) Förändringen av restriktionstaket är nettad i övrigt totalresultat mot aktuariella vinster/förluster från nuvärdet av förpliktelsen och verkligt värde av plantillgångarna.

100
YEARS OF
INVESTOR

Not M12. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2015	31/12 2014
Diskonteringsränta	3,3	3,2
Framtida löneökning	–	3,0
Framtida pensionsökning	2,0	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS14	DUS14

I moderbolaget har svenska bostadsobligationer använts som referens vid fastställande av diskonteringsräntan som använts vid beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2015	2014
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	–	32

Not M13. Övriga avsättningar

	31/12 2015	31/12 2014
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter LTVR	171	125
Övrigt	80	14
Totalt långfristiga avsättningar	251	139

Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader

Omstruktureringsreserv	–	–
Övrigt	20	3
Totalt kortfristiga avsättningar	20	3
BR Totalt övriga avsättningar	271	142

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 2016-2022.

Övrigt

I övrigt ingår avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 20 Mkr under 2016 och 80 Mkr under 2019.

Not M13. forts. Övriga avsättningar

31/12 2015	Omstrukture- ringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala av- sättningar
Vid årets början	–	125	17	142
Avsättningar under året	–	46	86	132
Återföringar under året	–	–	–3	–3
Redovisat värde vid årets slut	–	171	100	271

31/12 2014

Vid årets början	11	78	12	101
Avsättningar under året	–	47	6	53
Återföringar under året	–11	–	–1	–12
Redovisat värde vid årets slut	–	125	17	142

Not M14. Räntebärande skulder

	31/12 2015	31/12 2014
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	31 296	34 431
Tillhörande räntederivat med negativt värde	204	162
BR Totalt	31 500	34 593

	31/12 2015	31/12 2014
<i>Redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	5 688	8 214
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	25 812	26 379
BR Totalt	31 500	34 593

Not M15. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2015	31/12 2014
Räntor	642	665
Personalrelaterade kostnader	56	43
Övrigt	57	73
BR Totalt	755	781

Not M16. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För redovisningsprinciper se not 29, Finansiella instrument, sidan 74.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
31/12 2015	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	65 295					65 295	65 295
Andelar i intresseföretag	136 350					136 350	136 350
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			423	31 256		31 679	31 679
Upplupna ränteutgifter				31		31	31
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				2 849		2 849	2 849
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				2		2	2
Totalt	201 645	–	423	34 139	–	236 207	236 207
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		204			31 296	31 500	38 662 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 384		12 282	13 666	13 666
Lån (kortfristiga)					2 229	2 229	2 249 ¹⁾
Leverantörsskulder					13	13	13
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					16 267	16 267	16 267
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					0	0	0
Upplupna räntekostnader					642	642	642
Övriga skulder					5	5	5
Totalt	–	204	1 384	–	62 734	64 322	71 504

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
31/12 2014	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	63 128					63 128	63 128
Andelar i intresseföretag	137 892					137 892	137 892
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			191	37 720		37 911	37 911
Upplupna ränteutgifter				34		34	34
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				665		665	665
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				2		2	2
Totalt	201 020	–	191	38 422	–	239 633	239 633
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		162			34 431	34 593	42 010 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 159			1 159	1 159
Leverantörsskulder					13	13	13
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					29 630	29 630	29 630
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					0	0	0
Upplupna räntekostnader					665	665	665
Övriga skulder					9	9	9
Totalt	–	162	1 159	–	64 748	66 069	73 486

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.

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori.

2015	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 182					7 182
Värdeförändringar, inklusive valuta	-2 582					-2 582
Finansnetto						
Räntor		10	-40	1 733	-1 766	-63
Värdeförändringar		-10	8	76	-119	-45
Valutakursförändringar		-32	0	-794	949	123
Totalt	4 600	-32	-32	1 015	-936	4 615

2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	6 033					6 033
Värdeförändringar, inklusive valuta	32 568					32 568
Finansnetto						
Räntor	21	10	-39	1 812	-1 920	-116
Värdeförändringar		-15	-172	446	-304	-45
Valutakursförändringar		-57	0	1 902	-1 738	107
Totalt	38 622	-62	-211	4 160	-3 962	38 547

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 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	134 325	2 205			136 350
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			423	31 256	31 679
Andra långfristiga värdepappersinnehav	65 293		2		65 295
Totalt	199 618	2 205	425	31 256	233 324
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 384	12 282	13 666
Räntebärande skulder (långfristiga)		204		31 296	31 500
Totalt	–	204	1 384	43 578	45 166
31/12 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	135 809	2 083			137 892
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			191	37 720	37 911
Andra långfristiga värdepappersinnehav	61 462		1 666		63 128
Totalt	197 271	2 083	1 857	37 720	238 931
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 159		1 159
Räntebärande skulder (långfristiga)		162		34 431	34 593
Totalt	–	162	1 159	34 431	35 752

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 M16. forts. 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 2015	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början	1 666	191	1 857	1 159	1 159
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat	-413	232	-181	225	225
Förvärv	2		2		
Avyttringar	-1 253		-1 253		
Redovisat värde vid årets slut	2	423	425	1 384	1 384
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	–	232	232	225	225
Totalt	–	232	232	225	225
<i>31/12 2014</i>					
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början				796	796
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat	-1	191	190	363	363
Förvärv	1 667		1 667		
Redovisat värde vid årets slut	1 666	191	1 857	1 159	1 159
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	-1	191	190	363	363
Totalt	-1	191	190	363	363

Not M17. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	31/12 2015	31/12 2014
<i>Ställda säkerheter</i>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	6	71
BR Totalt ställda säkerheter	6	71
<i>Eventalförpliktelser</i>		
Garanti till förmån för dotterföretag	72	–
Garanti till förmån för intresseföretag	700	700
BR Totalt eventalförpliktelser	772	700

Not M18. Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se not M5, Andelar i koncernföretag och not M6, Andelar i intresseföretag.

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 0,7 (0,7) Mdr kronor. För mer information se not 31, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterbolag		Intresseföretag		Andra närstående ¹⁾	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Försäljning av varor/tjänster	3	1	4	8	2	1
Inköp av varor/tjänster	9	9	3	6		
Finansiella kostnader	501	464	18	18		
Finansiella intäkter	1 836	1 922				
Utdelning/inlösen			4 630	4 092		
Kapitaltillskott	13 948	6 053		82		
Fordringar	34 528	38 576		4		
Skulder	29 933	30 767				

1) Wallenbergstiftelserna

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORGANISATIONSNUMMER 556013-8298

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 6-7, 11, samt 23-93.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt

International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2015.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

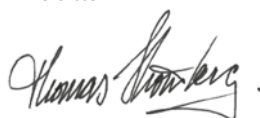
Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 22 mars 2016
Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

Investorkoncernen

Årlig genom-
snittlig tillväxt
5 år, %

Mkr	2011	2012	2013	2014	2015	
Substansvärde¹⁾						
Kärninvesteringar						
Noterade	118 016	141 456	175 174	218 396	224 143	
Dotterföretag	18 400	21 291	29 531	31 922	13 021	
Finansiella investeringar	37 215	35 144	32 256	35 506	51 095	
Övriga tillgångar och skulder	-651	-428	1 560	-29	-565	
Totala tillgångar	172 980	197 463	238 521	285 795	287 695	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-16 910	-22 765	-23 104	-24 832	-15 892	
Substansvärde	156 070	174 698	215 417	260 963	14 616	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	-6	15	26	24	271 801	10
Balansräkning i sammandrag						
Aktier och andelar	148 991	164 431	202 859	246 891	254 054	
Övrigt	64 616	65 214	64 291	76 596	82 536	
Balansomslutning	213 607	229 645	267 150	323 487	336 590	
Resultat						
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-9 229	24 226	45 165	50 656	17 433	
Årets totalresultat	-9 553	23 857	46 161	52 657	17 604	
Utdelningar						
Erhållna utdelningar	4 330	5 177	6 052	7 228	7 821	
varav från Noterade Kärninvesteringar	3 998	4 782	5 441	6 227	7 681	19
Påverkan på substansvärdet¹⁾						
Påverkan på substansvärdet,						
Noterade Kärninvesteringar	-17 889	23 312	38 433	41 311	8 804	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	-13	20	27	24	4	
Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag	87	-194	668	2 386	3 995	
Påverkan på substansvärdet,						
Partnerägda Finansiella Investeringar	5 475	57	4 109	4 221	4 855	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	4 201	305	3 788	6 543		
Transaktioner						
Förvärv, Noterade Kärninvesteringar	5 104	2 762	719	8 233	5 783	
Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar	1 057	-	-	101	1 241	
Förvärv, Kärninvesteringar - Dotterföretag	1 019	3 386	7 558	1 121	1 590	
Avyttringar, Kärninvesteringar - Dotterföretag	-	-	-	1 197	6 086	
Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar	55	376	15	3 011	4 176	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	-	80	7 646	8 712	2 896	
Förvärv, IGC och EQT ³⁾	3 652 ³⁾	2 034 ³⁾	1 914	2 389	5 089	
Avyttringar, IGC och EQT ³⁾	4 193 ³⁾	4 067 ³⁾	5 005	5 737		
Nyckeltal per aktie						
Substansvärde, kr	205	230	283	343	357	
Resultat före utspädning, kr	-12,14	31,85	59,35	66,55	22,89	
Resultat efter utspädning, kr	-12,14	31,83	59,25	66,40	22,82	
Eget kapital, kr	206	230	284	343	357	
Nyckeltal						
Skuldsättningsgrad, %	10	12	10	9	6	
Soliditet, %	73	76	81	81	81	
Avkastning på eget kapital, %	-6	15	23	21	7	
Substansrabatt, %	39	27	23	17	13	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,3	0,2	0,2	0,1	0,2	
Aktiedata						
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	6,7	6,2	6,3	5,8	5,3	
Börskurs den 31 december, kr ⁴⁾	128,4	170,0	221,3	284,7	312,6	17
Börsvärde den 31 december	96 028	128 048	166 451	215 705	236 301	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	4 603	5 331	6 089	6 856	7 672	
Lämnad utdelning per aktie, kr	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00 ^{5,6)}	15
Vidareutdelningsandel, %	115	112	112	110	100 ⁵⁾	
Direktavkastning, %	4,7	4,1	3,6	3,2	3,2 ⁵⁾	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ⁴⁾	112	78	62	58	66	
Investoraktiens totalavkastning, % ⁴⁾	-8	38	35	33	13	21
SIXRX (avkastningsindex), %	-14	16	28	16	10	11
OMXS30 Index, %	-15	12	21	10	-1	5
Utländskt ägande av kapital, %	33	33	34	34	35	
Aktiedata						
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	6,7	6,2	6,3	5,8	5,3	
Börskurs den 31 december, kr ⁴⁾	128,4	170,0	221,3	284,7	312,6	17
Börsvärde den 31 december	96 028	128 048	166 451	215 705	236 301	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	4 603	5 331	6 089	6 856	7 672	
Lämnad utdelning per aktie, kr	6,00	7,00	8,00	9,00	10,00 ^{5,6)}	15
Vidareutdelningsandel, %	115	112	112	110	100 ⁵⁾	
Direktavkastning, %	4,7	4,1	3,6	3,2	3,2 ⁵⁾	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ⁴⁾	112	78	62	58	66	
Investoraktiens totalavkastning, % ⁴⁾	-8	38	35	33	13	21
SIXRX (avkastningsindex), %	-14	16	28	16	10	11
OMXS30 Index, %	-15	12	21	10	-1	5
Utländskt ägande av kapital, %	33	33	34	34	35	

1) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2011.

2) Ny affärsområdesstruktur från och med 2015.

3) Från och med den 1 juli 2011 ingår ett kapitaltillskott från Investor till IGC om 1.137 Mkr (2011) och 750 Mkr (2012).

Avyttringar inkluderar distribution från IGC till Investor om 674 Mkr (2011) och 607 Mkr (2012).

4) Avser B-aktien.

5) Föreslagen utdelning 10,00 kr/aktie.

6) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.



Definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

EBIT

Rörelseresultat före räntor och skatter.

EBITDA

Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

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.

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.

Nettoskuld/Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

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

Marknadsvärde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Vidareutdelningsandel

Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Årets totalresultat

Förändringen i eget kapital under året till följd av transaktioner och andra händelser, utöver sådana förändringar som är följden av transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare.

Aktieägarinformation

Kalender 2016

- Delårsredogörelse januari-mars: 21 April
- Årsstämma: 10 maj
- Delårsrapport januari-juni: 19 juli
- Delårsredogörelse januari-september: 21 oktober
- Bokslutskommuniké: 31 januari 2017

Informationsmaterial

Finansiell information (information via sms, e-post och tryckt årsredovisning) finns tillgänglig och kan beställas via vår hemsida: www.investorab.com eller genom att ringa 08 - 614 21 31.

Tryckta årsredovisningar distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får ett brev med instruktioner om hur de framöver kan få löpande information.

Investerarrelationer

Magnus Dalhammar: 08 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: 08 614 21 31
www.investorab.com

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 10 maj 2016 klockan 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 3 maj 2016 och dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 3 maj 2016.

Anmälan att delta i årsstämman kan göras:

- via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com,
- per telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag, eller genom att
- skriva till Investor AB, Årsstämma, 103 32 Stockholm.

Kallelse till årsstämman samt fullmaktsformulär finns på Investors hemsida, www.investorab.com.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 10,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2015 samt att torsdagen den 12 maj 2016 ska vara avstämningsdagen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg tisdagen den 17 maj 2016.



Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.



www.investorab.com

INVESTOR AB (PUBL)

103 32 Stockholm

Besöksadress: Arsenalsgatan 8C

Telefon: +46 8 614 2000

Telefax: +46 8 614 2150