



Årsredovisning 2017

2017 var ett bra år för Investor. Vårt justerade substansvärde ökade med 16 procent och totalavkastningen uppgick till 13 procent, vilket överträffade vårt avkastningskrav och börsens utveckling. Vårt fokus på att generera en konkurrenskraftig totalavkastning ligger fast.



2017 i korthet

- Totalavkastningen uppgick till 13 procent. Under de senaste 20 åren har den genomsnittliga årliga totalavkastningen uppgått till 11 procent per år.
- Vårt justerade substansvärde ökade med 16 procent.
- Inom Noterade Kärninvesteringar investerade vi i Ericsson. Atlas Copco arbetade vidare med den föreslagna uppdelningen av företaget och flera företag genomförde strategiska förvärv. Ett antal nya styrelseledamöter nominerades eller valdes, inklusive styrelseordförande i Ericsson och Electrolux.
- Inom Patricia Industries genomförde flera företag tilläggsförvärv. Patricia Industries erhöll 6,0 Mdr kronor i distribution, varav merparten från Mölnlycke.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 21 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 Mdr kronor.
- Investor började publicera bedömda marknadsvärden som tilläggsinformation för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 12,00 kr (11,00) per aktie, uppdelade på två utbetalningar, 8,00 kr per aktie i maj 2018 och 4,00 kr per aktie i november 2018.

INNEHÅLL

Investor i korthet.....	1
Ordföranden har ordet.....	2
Vd har ordet.....	3
Finansiell utveckling.....	4
Mål och operativa prioriteringar	7
Värdeskapande genom aktivt ägande	8
Hållbart företagande	10
Noterade Kärninvesteringar.....	14
Patricia Industries	18
EQT.....	23
Investoraktien.....	24
Investors medarbetare.....	26
Bolagsstyrningsrapport	27
Styrelse	34
Ledning.....	36
Förslag till vinstdisposition	38
Innehållsförteckning räkenskaper och noter	39
Räkningar för koncernen.....	40
Noter, koncernen.....	44
Räkningar för moderbolaget	80
Noter, moderbolaget	84
Revisionsberättelse.....	91
Fem år i sammandrag.....	94
Definitioner.....	95
Vår historia.....	96
Aktieägarinformation.....	97

Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelsen sidorna 4-6, 10-13, 24-38, samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 39-90.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Hållbarhetsinformation sidorna 8-13, 19-22, 26, 28 och 48, med grön sidmarkering. Definitioner av tillämpade hållbarhetsnyckeltal finns på Investors hemsida.

Produktion: Investor och Addira.

Foto: Jeanette Hägglund, Johan Lind och foton från Investors portföljbolag.

Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Sverige, 2018. Papper: Profimatt, 250 g/115 g.

NORDIC ECOLABEL 3041 0001 

Investor i korthet

Investor, som bildades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av internationella kvalitetsbolag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv och stödjer våra företag i deras arbete för att skapa uthålligt värde. Genom styrelserepresentation, 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 ledande, högkvalitativa, globala företag. Via styrelserepresentation arbetar vi för kontinuerliga förbättringar i företagen. Med vår industriella erfarenhet, vårt omfattande nätverk och vår finansiella styrka, strävar vi efter att våra företag 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 företag, tillvarata investeringsmöjligheter och generera en stadigt stigande utdelning till våra aktieägare.

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.

Totala justerade tillgångar, Mdr kronor¹⁾

397

Justerat substansvärde, Mdr kronor¹⁾

385

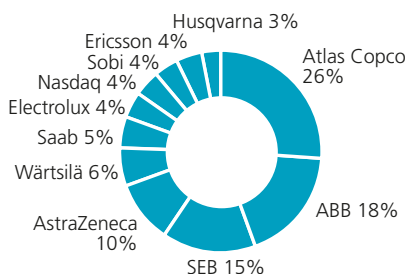
1) Justerat värde baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. För utförlig beskrivning av värderingsöversikt, se sidan 5.

Våra affärsområden

NOTERADE KÄRNINVESTERINGAR

284 | 72%

Mdr kronor
av totala justerade
tillgångar

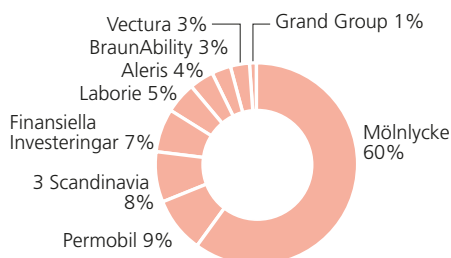


PATRICIA INDUSTRIES

a part of Investor AB

97 | 24%

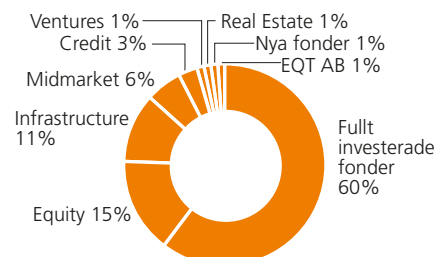
Mdr kronor
av totala justerade
tillgångar



IEQT

16 | 4%

Mdr kronor
av totala justerade
tillgångar



Ordföranden har ordet

Kära medaktieägare,

Stabilitet och soliditet är utmärkande för Investor. 2017 var vår totalavkastning 13 procent, vilket överträffade den svenska börsen, men viktigare är att vi fortsatt att överträffa börsen de senaste 20 åren. Vi är stolta över detta, men framför allt är vi fokuserade på att se till att Investoraktien förblir en attraktiv investering.



Omvälningar – en positiv utmaning

Återhämtningen i världsekonomin har fört med sig ny optimism och högre efterfrågan för många av våra företag. Detta är förstås uppmuntrande, men man får aldrig glömma att det är i goda tider vi måste bygga styrka och uthållighet inför utmaningar på längre sikt.

Mot denna bakgrund bidrar vi till flera initiativ för att behålla vår plats i framkanten av ekonomisk och samhällslig förändring. Vi måste vara förberedda på omvälvande nya teknologier som innebär såväl möjligheter som utmaningar för våra portföljföretag. Tillsammans med andra företag inom och utanför vårt nätverk har vi bidragit till skapandet av Combient, ett företag som bland annat analyserar digitaliseringens effekter på affärsmodeller, för att bidra till att vi håller oss långt framme på utvecklingskurvan.

Dessutom är vi engagerade i en studie av ny teknologisk effekt på arbete och på vilka behov av kompetensutveckling detta för med sig. Jag anser att detta är mycket viktigt då våra företag måste engagera sig i samhällsdiskussionen om framtidens arbete.

Främja entreprenörskap

Vi deltar i dessa initiativ därför att framtiden för våra företag och deras långsiktiga lönsamhet bygger på innovation.

Vi arbetar med våra företag i både goda och dåliga tider. Under 2017 fortsatte vi att investera i Ericsson för att företaget befinner sig längst fram i den teknologiska utvecklingen inom vissa områden. Till exempel har 5G enorm potential att skapa värde genom att möjliggöra nya marknader, intäktsströmmar och applikationer för många företag.

Detta illustrerar varför våra företag kontinuerligt investerar i FoU och innovation. Vårt övergripande mål är att vart och ett av dem ska bli eller förbli best-in-class.

Företag och deras huvudkontor tas ibland för givna, men för att svenska företag ska fortsätta att utvecklas och kunna rekrytera de bästa talangerna måste vi arbeta för att göra Sverige mer attraktivt, med bättre utbildning och infrastruktur, samt en positiv attityd till entreprenörskap.

Frihandeln hotad

Innovation och konkurrenskraft utgör fortsatt kärnan i de svenska exportframgångarna, och därför är jag djupt orolig för vissa hot mot frihandeln och därmed våra företags affärsmöjligheter.

Hotet mot den globala frihandeln, den enskilt viktigaste förutsättningen för ett fritt flöde av varor och tjänster, är fortsatt mitt största bekymmer. Varje år har jag upprepat detta budskap, men i år är jag mer orolig än någonsin. Visionen om en global, multilateral ordning, eroderas gradvis av kortsynt nationell protektionism.

Det har tagit EU årtionden att utveckla en gemensam marknad och trots enorma framsteg och effekter på välbefindandet är den ännu långt från färdigutvecklad. Genom att framgångsrikt ha slutit frihandelsavtal med Kanada och slutfört förhandlingar med Japan har EU blivit en stark förkämpe för global frihandel, och man arbetar nu hårt för att göra samma sak med Mercosur och Indien.

Som ett litet men mycket framgångsrikt land, starkt beroende av export och global handel, anser jag att vi måste höja vår röst när det gäller rättvis konkurrens.

Vi måste kämpa för att bibehålla en jämn spelplan på alla marknader, i USA, i Kina och även inom EU, oavsett om det handlar om teknologiska standards eller dolda regler som påverkar handel och investeringar.

Fokus på långsiktiga resultat

Jag är mycket nöjd med att Investor fortsatte att generera ett starkt kassaflöde under 2017. Med stöd av en stark balansräkning föreslår styrelsen en utdelning om 12 kronor per aktie, en ökning om 1 krona per aktie för åttonde året i rad.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka vår vd Johan Forssell för hans fortsatta professionella ledarskap och oförtröttliga fokus på operationell effektivitet. Jag vill också tacka hans ledningsgrupp och alla på Investor för deras hårda arbete och engagemang.

Till sist vill jag särskilt tacka er, kära medaktieägare, för ert fortsatta stöd. Med en tydligt definierad strategi och ett långsiktigt åtagande kommer vi att fortsätta att fokusera på att tillvarata framtidens möjligheter och på att generera en attraktiv totalavkastning till er.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

Under 2017 ökade vårt justerade substansvärde med 16 procent, vilket överträffade både den svenska börsen och vårt avkastningskrav. Många av våra företag gjorde viktiga framsteg och ett flertal strategiska initiativ sattes igång. Vi kommer att fortsätta att arbeta oförtrutet för att generera en attraktiv långsiktig avkastning till er.

Under 2017 stärktes makroekonomin, vilket gynnade efterfrågan i många av våra företag. Ekonomins utveckling är ett hett ämne även för oss, men vi fokuserar på att stödja våra företag i ambitionen att öka flexibiliteten och att hantera efterfrågesvängningar och snabba teknologiförändringar.

Vårt justerade substansvärde ökade med 16 procent. Då utdelningarna från Noterade Kärninvesteringar, distributören till Patricia Industries och nettokassaflödet från EQT översteg vår betalda utdelning och investeringar, stärktes vår finansiella kapacitet ytterligare. Vi avser använda denna kapacitet för investeringar i både befintliga och nya innehav.

För oss som engagerad ägare med målet att skapa långsiktigt värde, är det avgörande att ha rätt person på rätt plats. Under 2017 ägnade vi mycket tid åt att nominera nya styrelseledamöter, inklusive ordförandeposterna i Ericsson och Electrolux. Vi är övertygade om att blandade team vad avser ålder, kön, bakgrund och erfarenhet presterar bättre än homogena team. Därför är fortsatt ökad mångfald högt prioriterad. I detta sammanhang är det mycket glädjande att tre av sju styrelseledamöter, exklusive vd, i det nybildade Epiroc, verksamt inom gruvindustrin och infrastruktur, är kvinnor.

Vi arbetar via styrelserna och driver strategiska initiativ i företagen. 2017 fokuserade vi extra på hållbarhet och teknologiförändringar. Vi skapade ett nätverk där våra företag samlas för att utbyta idéer och best practice inom hållbarhet. Vi lade även betydande tid och resurser på att öka vår förståelse för hur teknologiförändring kan påverka våra företag.

Noterade Kärninvesteringar

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 17 procent, klart över marknaden och vårt avkastningskrav på 8-9 procent. Alla innehav genererade positiv avkastning, varav Wärtsilä och Atlas Copco knappt 30 procent vardera.

Aktiviteten var hög och flera företag, inklusive ABB, Wärtsilä och Nasdaq, genomförde viktiga strategiska förvärv. Ericsson presenterade en ny strategisk inriktning, Ronnie Leten nominerades till ny ordförande och vi stärkte vårt ägande via en investering om 1,2 Mdr kronor. Med genomförda ledningsförändringar, den nya strategin och de föreslagna styrelseförändringarna anser vi att Ericsson tagit viktiga steg för att kunna realisera sin långsiktiga potential. Vi står fullt bakom Ericsson på den resan. Inom Atlas Copco fortsatte arbetet, med bibehållet kundfokus, inför uppdelningen av företaget.

Patricia Industries

Patricia Industries fortsätter att fokusera på att utveckla våra befintliga företag, hitta nya dotterföretag i Norden och Nordamerika, och att avyttra finansiella investeringar.

2017 var utvecklingen blandad. Positivt var att Permobil utvecklades starkt, delvis drivet av framgångsrika produktlanseringar. Permobil gjorde också flera förvärv, som tillsammans bidrar avsevärt till företagets omsättning och resultat. Mölnlycke ökar sina ansträngningar för att nå tillbaka till högre tillväxt. Det är uppmuntrande att de senaste årens investeringar i expansion på tillväxtmarknader börjat bära frukt. Medan tillväxten avmattades på de mogna marknaderna växte omsättningen på tillväxtmarknaderna med cirka 25 procent.



Även om de än så länge utgör en begränsad del av den totala omsättningen, börjar tillväxtmarknaderna nu att bidra ordentligt. Inom Aleris var utvecklingen totalt sett fortsatt otillfredsställande. Därför har förbättringsarbetet intensifierats.

EQT

EQT:s aktivitet var fortsatt hög och flera nya fonder lanserades. Värdet på våra investeringar ökade med 21 procent i konstant valuta, väl över vårt generella avkastningskrav, och nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 Mdr kronor. Givet dess starka team, framgångsrika utveckling och attraktiva avkastningspotential, kommer vi att fortsätta att investera i EQT:s fonder.

Fokus framöver

Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning. 2017 uppnådde vi detta, med substansvärdetillväxt väl över vårt avkastningskrav, förvaltningskostnader under den nivå vi guidat för och en föreslagen utdelningsökning om 9 procent. Vår totalavkastning var 13 procent för tredje året i rad, vilket överträffade marknaden. Baserat på en väldefinierad strategi och vår starka finansiella ställning anser jag att vi har en robust plattform för fortsatt värdeskapande, men det är förstärkt i slutändan människor som gör arbetet. Därför vill jag tacka alla professionella och engagerade kollegor på Investor och i våra företag för deras betydande insatser under 2017. Jag vill också tacka er, kära medaktieägare, för att ni investerar i oss.

Johan Forssell
Vd och koncernchef

Finansiell utveckling

Vid utgången av 2017 uppgick vårt justerade substansvärde, baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, till 384,7 Mdr kronor, en ökning om 16 procent under året, jämfört med 9 procent för SIXRX avkastningsindex. Rapporterat substansvärde uppgick till 336,3 Mdr kronor, en ökning om 15 procent.

Påverkan på det rapporterade substansvärdet från affärsområdena 2017 uppgick till 42.636 (30.936) Mkr från Noterade Kärninvesteringar, 766 (4.438) Mkr från Patricia Industries och 3.144 (1.986) Mkr från EQT.

Översikt substansvärde

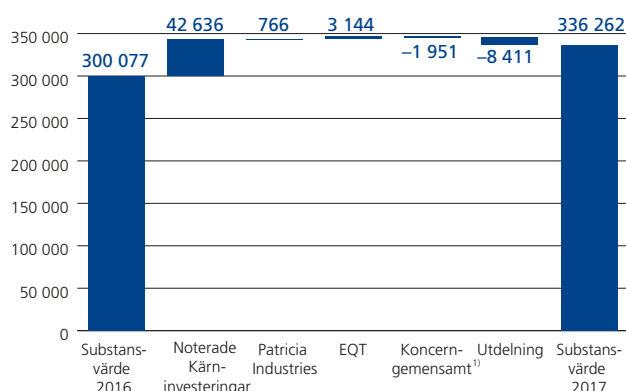
			Rapporterade värden			Justerade värden ¹⁾	
			31/12 2017		31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
	Ägarandel, % (kapital)	Andel av totala tillgångar	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr	Värde, Mkr
Noterade Kärninvesteringar							
Atlas Copco	16,9	21	72 877	16 852	57 437	72 877	57 437
ABB	10,7	15	50 891	7 882	44 592	50 891	44 592
SEB	20,8	13	43 705	2 489	43 725	43 705	43 725
AstraZeneca	4,1	8	29 302	4 806	25 732	29 302	25 732
Wärtsilä	17,7	5	18 013	4 189	14 257	18 013	14 257
Saab	30,0	4	13 033	2 024	11 181	13 033	11 181
Electrolux	15,5	4	12 613	2 125	10 846	12 613	10 846
Nasdaq	11,7	4	12 268	643	11 842	12 268	11 842
Sobi	39,5	3	12 051	570	11 480	12 051	11 480
Ericsson	6,6	3	11 737	309	10 378	11 737	10 378
Husqvarna	16,8	2	7 542	847	6 883	7 542	6 883
Totalt Noterade Kärninvesteringar	82	284 030	42 636¹⁾	248 354	284 030	248 354	248 354
Patricia Industries							
Mölnlycke	99	6	19 681	2 880	21 067	58 637	54 298
Permobil	94	1	4 402	469	3 923	8 784	7 297
Laborie	97	1	4 492	-436	4 928	4 657	4 657
Aleris	100	1	3 008	-947	3 940	3 493	4 686
BraunAbility	95	1	2 921	-215	3 136	3 002	2 820
Vectura	100	1	2 552	386	2 161	2 902	2 338
Grand Group	100	0	197	11	181	701	648
	11	37 252	2 147	39 336	82 176	76 743	76 743
3 Scandinavia	40	1	4 197	474	5 446	7 758	8 144
Finansiella investeringar	2	7 164	-1 630	10 024	7 164	10 024	10 024
Total Patricia Industries exkl. kassa			48 614	766¹⁾	54 806	97 099	94 911
Total Patricia Industries inkl. kassa			67 982		69 195	116 467	109 300
EQT	4	16 165	3 144¹⁾	13 996	16 165	13 996	13 996
Övriga tillgångar och skulder							
	0	-323	-10 362 ²⁾	-327	-323	-327	-327
Totala tillgångar exkl. Patricia Industries kassa	100	348 486		316 829	396 971	356 934	356 934
Bruttoskuld		-31 123		-33 461	-31 123	-33 461	-33 461
Bruttokassa		18 899		16 710	18 899	16 710	16 710
Varav Patricia Industries		19 368		14 389	19 368	14 389	14 389
Nettoskuld		-12 224		-16 752	-12 224	-16 752	-16 752
Substansvärde		336 262	36 185	300 077	384 747	340 183	340 183

1) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 100 Mkr, Patricia Industries 225 Mkr, EQT 9 Mkr och Investor övergripande 121 Mkr.

2) Inklusive utbetald utdelning om 8.411 Mkr.

3) Som tilläggsinformation presenteras bedömda marknadsvärden för större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries.

Substansvärdepåverkan, rapporterad, Mkr



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

Utveckling av koncernen i korthet

Mkr	2017	2016	2015	2014
Värdeförändringar	36 054	22 057	8 538	41 960
Utdelningar	8 404	8 351	7 821	7 228
Övriga rörelseintäkter	17	40	58	177
Förvaltningskostnader	-455	-465	-483	-368
Övriga resultatposter	277	3 682	1 500	1 691
Koncernens resultat	44 298	33 665	17 434	50 688
Innehav utan bestämmande inflytande	20	0	-1	-32
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635	-6 856	-6 089
Övrig påverkan på eget kapital	278	2 246	262	979
Påverkan på substansvärdet	36 185	28 276	10 838	45 546

Resultat

Det konsoliderade nettoresultatet uppgick till 44.298 (33.665) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 455 (465) Mkr.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Investors nettoskuld uppgick till 12.224 (16.752) Mkr vid årets utgång, motsvarande en skuldsättningsgrad om 3,5 (5,3) procent. Bruttokassan uppgick till 18.899 Mkr, varav 19.368 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 en längre period. Policyn tillåter oss att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra företag.

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 Scandinavias externa lån, vilket inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Skuldportföljens genomsnittliga löptid var 9,9 (10,0) år vid utgången av 2017, exklusive lånen i de helägda dotterföretagen inom Patricia Industries.

Nettoskuld 31/12 2017

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	5 389	-139	5 251
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 450	-6 802	13 648
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 894	-	1 894
Lån	-57 396	24 472	-32 924
Pensioner och liknande förpliktelser	-865	773	-93
Totalt	-30 528	18 304	-12 224

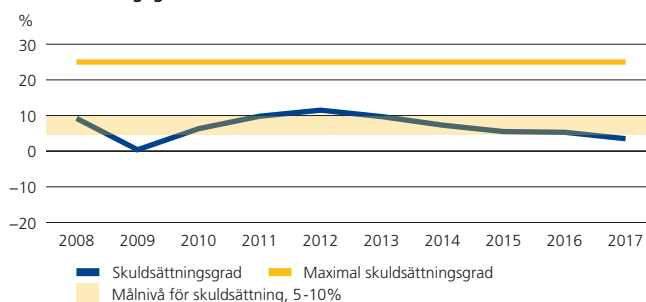
Påverkan på nettoskuld

Mkr	2017
Ingående nettoskuld	-16 752
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	8 319
Nettoinvesteringar	-1 246
Förvaltningskostnader	-100
Totalt	6 972
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 739
Investeringar	-412
Överföring till Investor	-1 605
Förvaltningskostnader	-225
Övrigt ¹⁾	-517
Totalt	4 979
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	4 757
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-3 773
Förvaltningskostnader	-9
Totalt	976
Investor övergripande	
Betald utdelning	-8 411
Överföring från Patricia Industries	1 605
Förvaltningskostnader	-121
Övrigt ²⁾	-1 472
Utgående nettoskuld	-12 224

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

2) Inkl. valutakursrelaterade effekter, omvärdering av lån och netto betald ränta

Skuldsättningsgrad



Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 37.056 (29.275) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar, som bidrog till resultatet med utdelningar om 7.657 (7.731) Mkr och värdeförändringar om 30.242 (19.388) Mkr. Moderbolaget investerade 2.447 (18.286) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 1.184 (17.084) Mkr i koncernföretag och 1.246 (1.135) Mkr i Noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2017 uppgick eget kapital till 279.149 (250.404) Mkr.

Framtida utveckling

Inom Noterade Kärninvesteringar fokuserar vi på att fler av våra företag ska bli världsledande och på att gradvis stärka vårt ägande i utvalda företag. Inom Patricia Industries fokuserar vi på fortsatt lönsam tillväxt i de existerande företagen och på att hitta nya plattformsföretag i Norden och Nordamerika. Inom EQT kommer vi att fortsätta att investera i utvalda fonder.

Vi behåller vårt fokus på att bedriva verksamheten effektivt och målet att generera en stadigt stigande utdelning över tid, ligger fast.

Patricia Industries – värderingsöversikt

Utöver rapporterade bokförda värden, i enlighet med IFRS, tillhandahåller Investor bedömda marknadsvärden för de helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries för att underlätta värderingen av Investors substansvärde. Denna information gör också värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra större helägda dotterföretag och 3 Scandinavia mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena speglar inte nödvändigtvis vår syn på underliggande, fundamentala värden, men de ska spegla aktiemarknadens värdering av jämförbara företag.

De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar, oftast EV (Enterprise Value, företags värde på skuldfri basis)/rörelseresultat för de senaste 12 månaderna, för relevanta noterade jämförbara företag och index. När vi utvärderar den operativa utvecklingen för våra företag fokuserar vi på EBITA, men i värderingssammanhang är EBITDA-multiplar mer tillgängliga och används därför oftare. Från det bedömda EV-värdet görs avdrag för företags nettoskuld och det återstående värdet på eget kapital multipliceras med Patricia Industries andel av kapitalet.

Rörelseresultatet justeras för att spegla, exempelvis, pro formaeffekter hänförliga till genomförda tilläggsförvärv och vissa poster av engångskaraktär. En post anses endast vara av engångskaraktär om den överstiger ett för varje enskilt företag specificerat belopp, sannolikt inte kommer att påverka företaget igen och inte resulterar i någon framtida fördel eller kostnad.

Investeringar som genomförts för mindre än 18 månader sedan värderas till investerat belopp.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är ett av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter. Styrelserna i de helägda dotterföretagen beslutar om risknivå och limiter samt hanterar riskerna i sina respektive affärsverksamheter. Affärsrisker och finansiella risker är de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna påverkar såväl koncernen som moderbolaget.

Affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt portföljbolag och risken för volatilitet på aktiemarknaden som påverkar vårt substansvärde, begränsar investeringsmöjligheterna eller förhindrar 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 helägda dotterföretagens olika verksamheter hanteras bland annat genom kontinuerligt fokus på snabb anpassningsförmåga och flexibla affärsmodeller, produktutveckling, kundbehov, omvärldsbevakning och kostnadseffektivitet.

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

För en utförlig beskrivning av risker och riskhantering se not 3, Risker och riskhantering, sidan 45.

Affärsområde	Värderingsmetod	
	Rapporterat substansvärde	Justerat substansvärde
Noterade Kärninvesteringar	Aktiekurs för Investors innehavda aktieslag.	Aktiekurs för Investors innehavda aktieslag.
Patricia Industries		
<i>Dotterföretag</i>	Rapporterat värde baserat på förvärvsmetoden.	De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Andra metoder kan också användas, till exempel i samband med värdering av fastigheter. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
<i>Partnerägda investeringar</i>	Rapporterat värde baserat på kapitalandelsmetoden.	De bedömda marknadsvärdena baseras huvudsakligen på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Nya innehav värderas till investerat belopp under de första 18 månaderna efter förvärvet.
<i>Finansiella investeringar</i>	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs.	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs.
EQT	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs.	Onoterade innehav till multipel- eller tredjepartsvärdering, noterade innehav till aktiekurs.

Mål och operativa prioriteringar

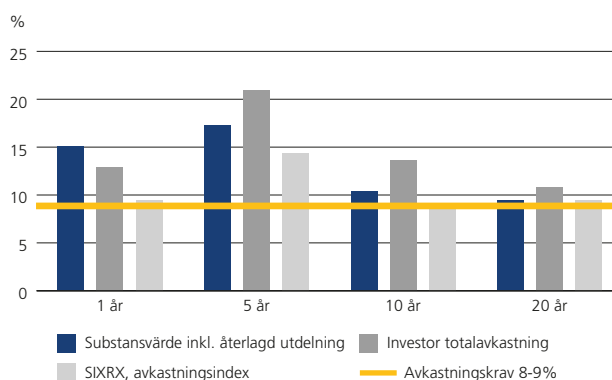
Vi fokuserar målmedvetet på att skapa en långsiktigt attraktiv totalavkastning som överträffar marknadens avkastningskrav. Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen. Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva 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 allokera vårt kapital framgångsrikt.

2017: Rapporterat substansvärde uppgick till 336,3 (300,1) Mdr kronor vid utgången av 2017, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 15 (13) procent. SIXRX:s totalavkastningsindex steg med 9 (10) procent. Under den senaste tioårsperioden har substansvärdetillväxten, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 10 procent i genomsnitt per år och 9 procent under den senaste 20-årsperioden. Under året bidrog 85 procent av våra portföljbolag positivt till substansvärdet.

Genomsnittlig årlig avkastning

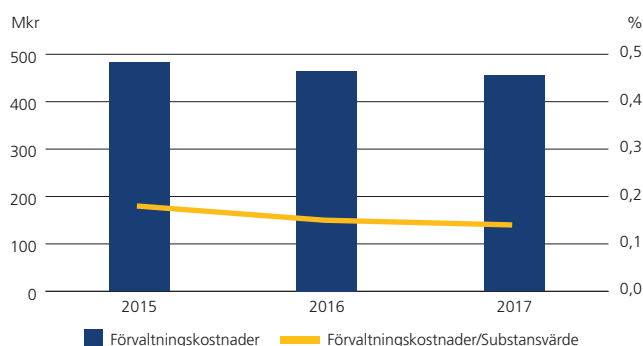


• Bedriva verksamheten effektivt

Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde.

2017: Förvaltningskostnaderna uppgick till 455 (465) Mkr, motsvarande 0,14 (0,15) procent av vårt rapporterade substansvärde.

Förvaltningskostnader

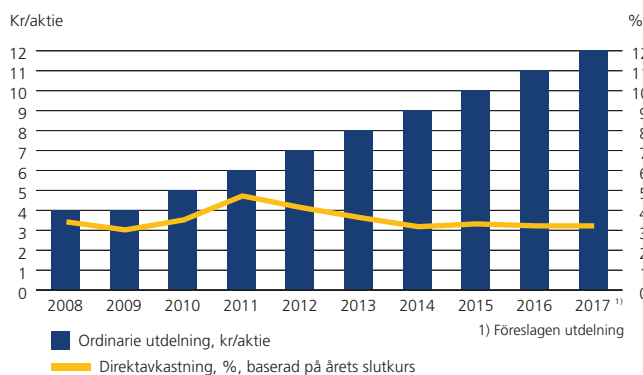


• Generera en stadigt stigande utdelning

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

2017: Styrelsen föreslår en utdelning om 12,00 (11,00) kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 8,00 kr per aktie i maj 2018 och 4,00 kr per aktie i november 2018. Baserat på detta förslag har vår utdelning ökat med 11 procent årligen de senaste fem åren och 10 procent de senaste tio åren.

Utdelning



Värdeskapande genom aktivt ägande

Vi är en aktiv och långsiktig ägare. Genom betydande ägande och styrelsearbete driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag.

Vårt mål är att bygga starka och välmående företag i världsklass

Vi äger betydande poster i hög-kvalitativa företag, utövar vårt inflytande via styrelserepresentation och tar fram och implementerar värdeskapandeplaner

Vi arbetar med varje företag individuellt och oberoende, alltid utifrån ett industriellt och långsiktigt perspektiv

Vi är långsiktiga i vår vision, men otåliga i uppföljningen

Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv och stödjer våra företag i deras arbete att skapa hållbart värde. Vårt mål är att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class, det vill säga att de ska prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential. Våra företag agerar inom olika branscher med olika möjligheter och utmaningar. Givet detta arbetar vi med varje företag individuellt och oberoende.

Vår modell för aktivt ägande bygger på ett starkt ägande. Vi äger betydande minoritetsandelar i våra noterade kärninvesteringar och är vanligtvis den största ägaren, vilket ger oss möjlighet att påverka styrelsesammansättning och viktiga strategiska beslut. Våra dotterföretag ägs av Patricia Industries. Ambitionen är att ha en ägarandel över 90 procent, med ledning och styrelse som delägare, för att säkerställa samsyn. Vi är övertygade om styrkan i denna modell, men framgångsrik exekvering är det som i slutändan skapar värde.

Vi arbetar genom styrelserna

Vårt mål är att skapa värde genom engagemang och aktivt ägande och vi utövar vårt inflytande genom styrelserna. Vi förlitar oss på att styrelserna säkerställer byggandet av starka och lönsamma företag på lång sikt, samtidigt som de driver viktiga frågor kring den kortsiktiga utvecklingen. För att företagen ska fortsätta vara eller bli best-in-class, är det av största vikt att de, utifrån sina respektive behov, har starka och välfungerande styrelser.

Vi anser att styrelserna ska vara av begränsad storlek, men med en god blandning av erfarenheter, samtidigt som varje styrelserepresentant har ett stort individuellt ansvar. Vår erfarenhet är att en väl fungerande styrelse bör vara diversifierad avseende ålder, kön och bakgrund. Styrelsen bör bestå av personer med relevant industriell, operativ och geografisk kunskap som inte är alltför snäv eller specifik. Framför allt bör styrelsen ha den erfarenhet som krävs för att stödja företagets långsiktiga ambitioner.

Enligt vår erfarenhet är följande områden särskilt viktiga när det gäller att etablera välpresterande styrelser: agenda och tidsallokering, styrelsedynamik, interaktion med ledning, kontinuerlig utveckling av kunskap och förmåga, samt årlig styrelseutvärdering.

Det mervärde som skapas av styrelsen är beroende av hur väl den utför en rad viktiga aktiviteter. Vi lägger särskild vikt vid exempelvis; vd-utnämning, strategisk plan, investeringar och M&A, utvecklingsarbete, företagets hälsa inklusive hållbarhet, talent management och ersättningsfrågor, samt riskhantering och regelefterlevnad.

Noterade Kärninvesteringar

I våra noterade kärninvesteringar leder vi ofta valberedningarna och använder vårt nätverk för att hitta de bästa styrelsekandidaterna. Vi eftersträvar att ha två styrelserepresentanter, inklusive ordförandeposten.

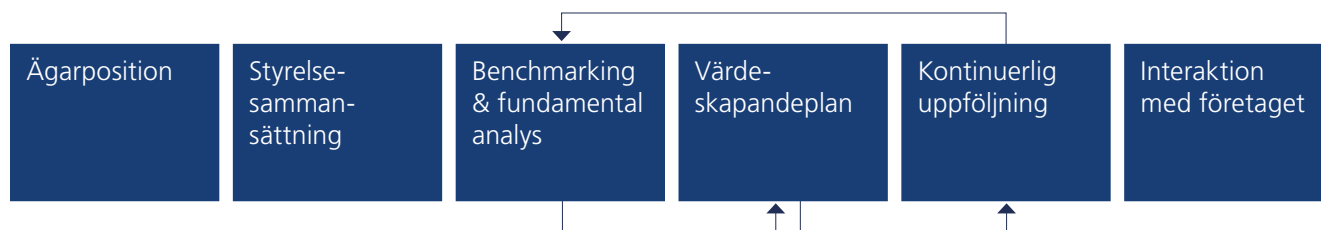
Det är viktigt att ha en tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelser och ledningsgrupper. Ägarna ansvarar för ägarrelaterade frågor såsom tillsättning av styrelse. Styrelsen utser vd, godkänner strategin och större investeringar, samt följer upp företagets utveckling, medan vd är ansvarig för genomförandet av strategin samt för den dagliga operationella verksamheten tillsammans med sin ledningsgrupp.

Patricia Industries

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

Patricia Industries dotterföretag är helägda och därmed har Patricia Industries och respektive styrelse fullt ansvar för att fastställa strategi och följa upp verksamhetens utveckling.

Vår modell för aktivt ägande



Vad vi investerar i

Vi äger företag huvudsakligen inom verkstadsindustri, hälsovård, finansiella tjänster och teknologi; branscher vi förstår och känner väl och i vilka vi kan dra nytta av vår erfarenhet, vårt nätverk och vår finansiella expertis. Företag i vilka vi investerar är företrädesvis kvalitetsföretag med exempelvis starka marknadspositioner, flexibla affärsmodeller, stark företagskultur, exponering mot tillväxtmarknader, starkt kassaflöde, fokus på innovation och FoU, exponering mot service- och eftermarknadsförsäljning samt hållbara affärsmodeller. Detta gäller för både våra befintliga företag och potentiella nya investeringar.

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Våra business team ansvarar för att löpande uppdatera vår syn på det långsiktigt fundamentala värdet på våra företag, vilket utgör utgångspunkten för våra investeringsbeslut.

Om vi kommer fram till att ett företag inte längre erbjuder attraktiv potential, eller att det skulle utvecklas bättre med en annan huvudägare, driver vi aktivt en process för att hitta en ny lämplig ägare och samtidigt maximera värdet för våra aktieägare.

Vi stödjer aktivt våra företag i att göra attraktiva investeringar och är villiga att offra kortsiktig lönsamhet för långsiktigt värdeskapande. Det är vår fasta övertygelse att för att fortsätta vara eller bli best-in-class måste företagen ha förmågan att investera i innovation, oberoende av påverkan från aktiemarknaden eller andra yttre faktorer. Vårt långsiktiga perspektiv är dock aldrig en ursäkt för svag utveckling på kort sikt.

Värdeskapandeplaner

Vårt aktiva ägande hanteras främst av våra business team som består av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker.

Business teamen analyserar branscherna och jämför portföljbolagens utveckling mot konkurrenternas. Baserat på vår analys, utarbetar och modifierar vi löpande värdeskapandeplanerna för varje enskilt företag. I planerna identifieras strategiska nyckelfaktorer som vi vill att företagen ska fokusera på under de kommande tre till fem åren, för att kunna maximera värdeskapandet

och uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Vår ägarhorisont är långsiktig, men även kortsiktiga planer krävs för att skapa tydligt fokus på genomförande. Planerna fokuserar vanligtvis på operationell effektivitet, lönsam tillväxt, kapitalstruktur, industriell struktur och företagets hälsa. Under 2017 fortsatte vårt arbete med att integrera hållbarhet i våra värdeskapandeplaner, då vi anser att det är en viktig beståndsdel i långsiktigt värdeskapande.

Vi presenterar våra värdeskapandeplaner för de noterade kärninvesteringarnas respektive styrelseordförande minst en gång per år, och vi uppmuntrar ordföranden att diskutera planen med resten av styrelsen. Patricia Industries har en kontinuerlig dialog med de helägda dotterföretagens ledningsgrupper och styrelser.

Kapitalallokering

Inom Noterade Kärninvesteringar kommer vi att fortsätta att stärka vårt ägande i utvalda innehav när vi anser att värderingen är attraktiv. Vi är även redo att delta i nyemissioner, givet att de är värdeskapande. Även om vi inte aktivt söker efter nya investeringar, kan vi agera om attraktiva möjligheter skulle uppstå.

Inom Patricia Industries kommer vi att fortsätta att investera genom våra helägda dotterföretag, till exempel genom att finansiera organisk tillväxt eller tilläggsförvärv. Den främsta prioriteringen är att ytterligare utveckla de befintliga företagen, men vi söker även efter nya plattformsföretag som erbjuder attraktiva och långsiktigt lönsamma tillväxtmöjligheter, i både Norden och Nordamerika.

Vi kommer även att fortsätta att investera i utvalda EQT-fonder, då vi förväntar oss att de kommer att fortsätta att generera attraktiv avkastning och attraktivt kassaflöde över tid.

Plattform för kassaflöde

Under det senaste decenniet har vi etablerat en stark plattform för kassaflöde, baserad på utdelning från våra noterade kärninvesteringar, distribution från Patricia Industries helägda dotterföretag och nettokassaflöde från EQT. Detta kassaflöde ger oss möjlighet att finansiera investeringar i både befintliga och nya företag utan att vi behöver avyttra tillgångar. Det ger oss även möjlighet att generera en stadigt stigande utdelning.

Hållbart företagande

Investor har en lång tradition av att agera som ansvarsfull ägare, företag och arbetsgivare. Vi är övertygade om att hållbarhet är en förutsättning för att skapa långsiktigt värde. De företag som är världsledande när det gäller att agera hållbart kommer att kunna erbjuda överlägsna produkter och tjänster, samt kunna rekrytera de bästa medarbetarna, och därigenom överträffa konkurrenterna över tid.

Vårt hållbarhetsarbete som företag och arbetsgivare

Som företag arbetar vi kontinuerligt med att förbättra vår sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. För information om vår affärsmodell, se sidorna 8-9.

Som arbetsgivare fokuserar vi på att kunna erbjuda en förstklassig arbetsmiljö där etiskt agerande och respekt för varje individ är nyckelfaktorer. Detta möjliggör att vi kan rekrytera och behålla de bästa talangerna. För mer information, se sidan 26.

Investors direkta miljöpåverkan är begränsad, men vi strävar aktivt efter att minska vårt avtryck och koldioxidutsläpp. För 2017 kommer vi att rapportera våra koldioxidutsläpp till CDP. Rapporten kommer att finnas tillgänglig på vår hemsida. Investors största utsläppskälla är flyg i samband med tjänsteresor och därför klimatkompenserar vi dessa.

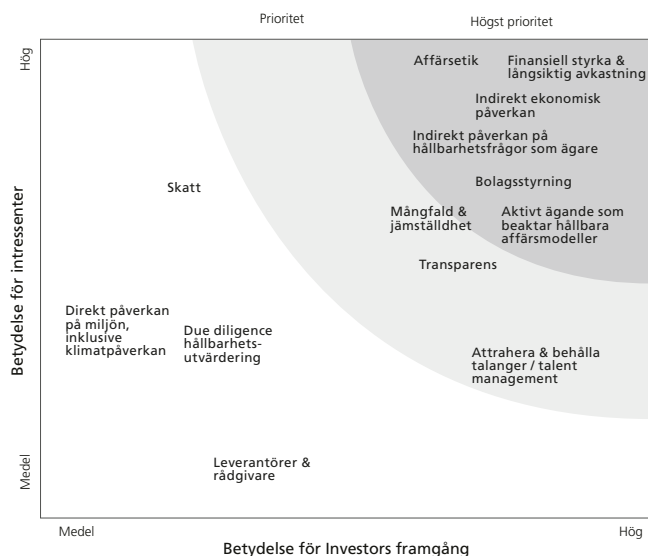
Vi stödjer FN:s globala mål för hållbar utveckling, och har identifierat ett antal mål som är relevanta för Investors verksamhet. Mål 8, anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, är särskilt centralt då det fokuserar på hur vi kan bidra till att åstadkomma hållbar och långsiktig ekonomisk tillväxt, samtidigt som goda arbetsvillkor upprätthålls. Bland annat har Investor varit involverat i en arbetsgrupp tillsammans med andra svenska investerare, med syfte att utveckla mer effektiva nyckeltal och processer för att mäta utvecklingen.

Riktlinjer och policyer

Investors styrelse har i samarbete med ledningsgruppen formulerat ett internt ramverk för hur Investor ska agera som en ansvarsfull ägare, företag och arbetsgivare. Dessa områden beskrivs i vår uppförandekod och i interna policyer för antikorrupktion, hållbarhet och visselblåsning. Investors Uppförandekod finns att läsa på vår hemsida. Alla medarbetare och företagsrepresentanter förväntas följa dessa policyer. Vi håller regelbundna utbildningar och all dokumentation finns tillgänglig på Investors intranät. Under 2017 hölls en personalkonferens på temat företagskultur, där bland annat Investors värderingar och uppförandekod utgjorde viktiga delar av innehållet. Investors interna regelverk följs upp löpande och uppdateras vid behov, minst årligen.

Väsentlighetsanalys

Investor har genomfört en fördjupad väsentlighetsanalys, där väsentliga risker tagits i beaktande. Hållbarhetsriskerna beskrivs närmare i not 3, Risker och riskhantering, på sidan 48. Våra mest väsentliga hållbarhetsfrågor har analyserats och prioriterats genom analyser, löpande dialoger och intervjuer med Investors medarbetare och externa intressenter. Investors mest relevanta intressenter är bland annat aktieägare, portföljbolag, medarbetare, samarbetspartners och samhället, då de påverkar hur väl Investor presterar ur ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt



Matrisen illustrerar Investors främsta hållbarhetsprioriteringar och nedan finns en beskrivning av våra högst prioriterade aspekter.

- Finansiell styrka och långsiktig avkastning: Långsiktigt företagande som skapar värde över tid.
- Affäretik: Agera affäretiskt och förebygga oetiskt beteende, korrupktion och mutor.
- Indirekt ekonomisk påverkan: Investors bidrag till exempelvis arbetstillfällen, tillväxt, välbefinnande, forskning, innovation och utveckling.
- Aktivt ägande som beaktar hållbara affärsmodeller: Som ägare betonar vi vikten av hållbara affärsmodeller, kundnytta, processer och innovation i portföljbolagen.
- Bolagsstyrning: Bolagsstyrningsfrågor, såsom styrelsens oberoende, kompetens och ersättningsfrågor, hanteras på ett adekvat och transparent sätt.
- Indirekt påverkan på hållbarhetsfrågor som ägare: Som ägare för vi en aktiv dialog med portföljbolagen om hanteringen av hållbarhetsfrågor och hållbarhetsrisker, såsom påverkan på klimat och miljö, hälsa, säkerhet, mutor och korrupktion, samt mänskliga rättigheter.

perspektiv. Analysen tog sin utgångspunkt i Investors investeringsverksamhet och vår påverkan som ägare inkluderas främst i aspekterna "Aktivt ägande som beaktar hållbara affärsmodeller" och "Indirekt påverkan på hållbarhetsfrågor som ägare". Analysen används som stöd för att ytterligare förtydliga våra hållbarhetsprioriteringar och rapportering framåt.

Vårt hållbarhetsarbete som ägare

Under senare år har Investor utvecklat ett mer strukturerat förhållningssätt gällande vårt hållbarhetsarbete som långsiktig, ansvarsfull och aktiv ägare, eftersom det är i denna roll vi kan göra störst skillnad. Vårt viktigaste bidrag sker när våra företag stärker sin konkurrenskraft, exempelvis genom att utveckla innovativa produkter och tjänster som minskar energi- och vattenförbrukning och avfall, samt förbättrar mänskliga förhållanden och minskar koldioxidutsläpp. Vi har höga förväntningar på våra företag gällande deras hållbarhetsarbete, guidade av våra riktlinjer för hållbarhet och företagsspecifika fokusområden.

Företagsspecifika fokusområden

För alla noterade kärninvesteringar ingår hållbarhet som en del i våra värdeskapandeplaner, med en översikt av företagets hållbarhetsarbete, vår syn och två till tre företagsspecifika fokusområden.

Dessa är beroende av vilka risker och möjligheter som är relevanta för företagets affär. Exempel på fokusområden är bland annat innovation, energieffektivisering och mångfald. De företagsspecifika fokusområdena presenteras årligen för Investors styrelse och vi kommunicerar planen till företagens styrelseordföranden minst en gång per år, samt uppmuntrar dem att diskutera den med resten av styrelserna.

Kontinuerlig uppföljning

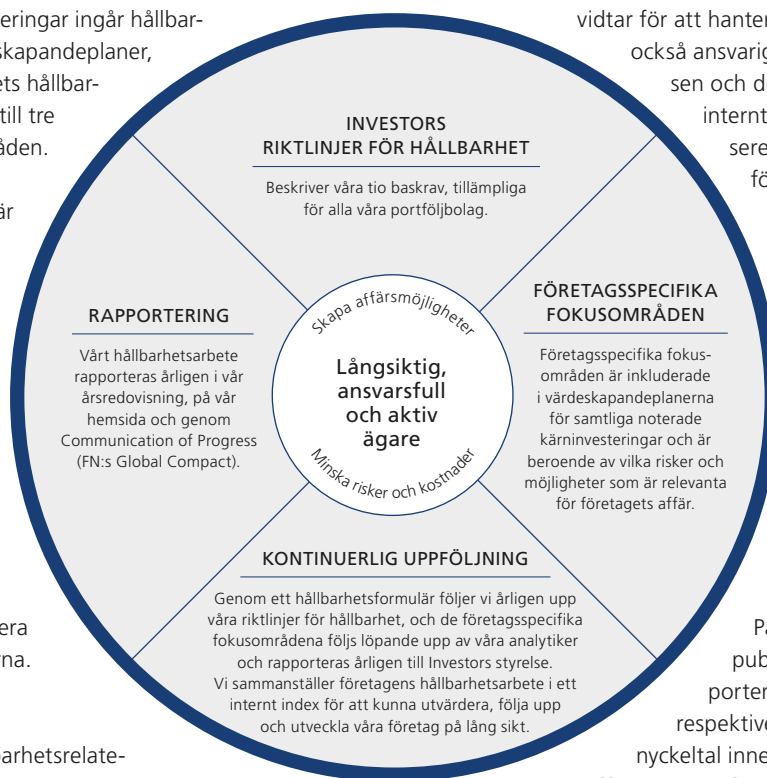
Investor tar hänsyn till hållbarhetsrelaterade frågor i alla våra investeringsaktiviteter. Genom Investors årliga hållbarhetsformulär, som skickas till alla portföljbolag för självutvärdering, följer vi upp deras framsteg. Våra analytiker följer löpande upp utvecklingen och de företagsspecifika fokusområdena följs upp genom samma process och principer som för värdeskapandeplanerna.

INVESTORS RIKTLINJER FÖR HÅLLBARHET

Investors riktlinjer för hållbarhet beskriver våra baskrav, tillämpliga för alla våra företag. Vi förväntar oss att de;

- agerar ansvarsfullt och etiskt,
- följer lokala och nationella lagar inom respektive land där de är verksamma,
- kontinuerligt utvecklar och förbättrar sin sociala, miljö- och ekonomiska påverkan,
- stödjer och investerar i innovation,
- analyserar risker, formulerar policyer och mål, samt 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 jämställdhet och mångfald i sina organisationer,
- har en aktiv dialog med sina intressenter, såsom leverantörer och handelspartners, samt
- har en säker rapporteringskanal för visuellblåsning på plats.

Om en allvarlig hållbarhetsrelaterad fråga uppstår i något av våra företag är business teamet ansvarigt för att lyfta frågan internt på Investor och för att följa upp de åtgärder företaget vidtar för att hantera frågan. Business teamet är också ansvarigt för att rapportera processen och de vidtagna åtgärderna internt på Investor. Investors styrelserepresentanter är ansvariga för att säkerställa att företaget vidtar relevanta åtgärder.



Rapportering

Vi redogör för vårt hållbarhetsarbete i vår årsredovisning, på vår hemsida samt i vår årliga Communication of Progress som lämnas till FN:s Global Compact. Våra noterade portföljbolag, ett antal av våra helägda dotterföretag inom Patricia Industries och EQT publicerar egna hållbarhetsrapporter, som finns tillgängliga på respektive hemsida. Våra hållbarhetsnyckeltal innehåller aggregerad data per affärsområde, för att ge bättre insikt i företagets hållbarhetsarbete. För våra helägda dotterföretag inom Patricia Industries finns hållbarhetsavsnitt, se sidorna 19-22, som fokuserar på de väsentliga områdena för varje företag, där väsentliga risker tagits i beaktande, och beskriver policyer, aktiviteter och utfall.

Resultatindikatorer för hållbarhet

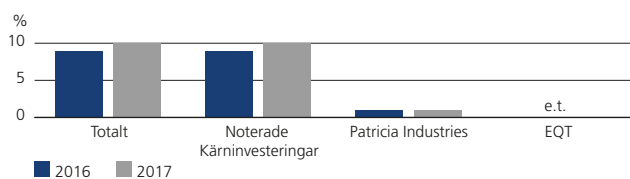
Vi stödjer våra företags insatser för att skapa hållbara affärsmodeller, kontinuerlig utveckling samt förbättring av deras sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Att mäta hållbarhetsresultat är viktigt för att kunna förstå utvecklingen i våra portföljbolag. Nedan presenteras nyckeltal för de mest relevanta hållbarhetsområdena, för Noterade Kärninvesteringar, Patricia Industries (helägda dotterföretag och partnerägda investeringar) och EQT (EQT Group, vilket refererar till EQT AB och EQT Partners AB, exklusive fonderna).

INNOVATION OCH HÅLLBARA AFFÄRSMODELLER

Forsknings- och utvecklingssatsningar

Det är viktigt att företagen ständigt utvecklas för att behålla sin långsiktiga konkurrenskraft. Innovation möjliggör att portföljbolagen kan ta fram nya effektivare produkter och tjänster och därmed skapa hållbara affärsmodeller. Andelen resurser som respektive företag fördelar på forskning och utveckling varierar.

Mkr spenderat på FoU i förhållande till omsättning¹⁾



1) Aggregerade FoU-kostnader/aggregerad omsättning.

AFFÄRSETIK

Styrning och policyer

Att bedriva verksamheten på ett etiskt och ansvarsfullt sätt är en förutsättning för att Investors företag ska ha en hög trovärdighet bland sina affärspartners och andra intressenter. Uppförandekod samt policyramverk är viktiga för att företaget och dess medarbetare och affärspartners ska agera ansvarsfullt och i enlighet med företagets värderingar.

100% av våra portföljbolag har en uppförandekod.

ANTI KORRUPTION

Investor har nolltolerans gällande mutor och korruption. Vi avstår från att ge eller ta emot gåvor och förmåner som kan riskera eller uppfattas skapa otillbörlig lojalitet. Investor förväntar sig att alla portföljbolag utvärderar risken för mutor och korruption och har relevanta policyer, utbildningar och kontroller på plats för att möta dessa risker.

100% av våra portföljbolag har en antikorrupsionspolicy och tillhörande utbildning.

ARBETE

Medarbetare

Engagerade, kompetenta och välmående medarbetare är avgörande för våra företags utveckling. Med nästan 500.000 medarbetare runtom i världen, är det viktigt att våra företag arbetar aktivt med kompetensutveckling, medarbetarengagemang och att säkerställa en god och hälsosam arbetsmiljö. Informationen avser antal medarbetare per balansdag och är ej justerad för förvärv och avyttringar inom företagen.

Antal medarbetare

	2015	2016	2017
Totalt	499 074	497 074	491 777
Noterade Kärninvesteringar	478 204	475 015	468 991
Patricia Industries	20 500	21 602	22 275
EQT	370	457	511

95% av våra portföljbolag mäter medarbetarnöjdhet på återkommande basis.

SAMHÄLLE

Under Investors mer än 100-åriga historia har vi skapat värde genom våra företags verksamheter och på så sätt genererat avkastning både till företagets aktieägare såväl som till våra egna. Vi vill vara ett gott föredöme då det kommer till att bedriva affärer på ett hållbart sätt. Vår indirekta ekonomiska påverkan bidrar till skapandet av arbetstillfällen och teknologisk utveckling i våra företag.

Under 2017 uppgick vår utdelning till 8,4 Mdr konor, varav nästan 2 Mdr kronor distribuerades till Wallenbergstiftelserna. Wallenbergstiftelsernas syfte är att stödja vetenskaplig forskning i Sverige, vilket i sin tur gynnar många företag, däribland våra.

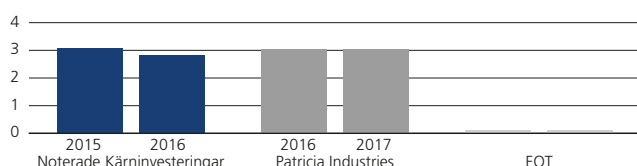
Exempel från våra företag:

Under 2017 har företagen inom Patricia Industries intensifierat sitt arbete mot mutor och korruption. För att ytterligare öka medvetenheten har bland andra BraunAbility, Laborie, Permobil och Vectura stärkt sina policyer och riktlinjer samt genomfört företagsövergripande utbildningar genom exempelvis grupppresentationer, e-Learnings och dilemmadiskussioner.

MILJÖ- OCH KLIMATPÅVERKAN

Koldioxidutsläpp, ton/Mkr i omsättning

Påverkan på miljö och klimat är angelägna frågor. Som ägare stödjer vi våra företag i arbetet att utveckla hållbara och effektiva produkter och tjänster samt att tillämpa energieffektiva processer. För att bidra till samhällets klimatomställning förväntas alla Investors portföljbolag ha miljö- och hållbarhetspolicyer som fastställer principerna för hur företaget arbetar med att ta ansvar för dessa områden.

Koldioxidutsläpp, ton per Mkr i omsättning¹⁾

¹⁾ Ton koldioxidutsläpp per Mkr i omsättning. Uppgifterna är baserade på direkta och indirekta utsläpp i Scope 1 och 2, som rapporterats av portföljbolagen de två senaste tillgängliga räkenskapsåren. Sobis koldioxidutsläpp, inom Noterade Kärninvesteringar, inkluderar endast den svenska verksamheten.

Exempel från våra företag:

Under 2017 har våra företag inom Patricia Industries fokuserat på att förbättra sin mätning av koldioxidutsläpp från sina verksamheter för att få en bättre grund för att prioritera och sätta mål för utsläppsreducering. Permobil, BraunAbility, Laborie, Grand Group, Aleris och Vectura har genomfört sina första företagsövergripande mätningar.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Investor förväntar sig att alla våra företag efterlever applicerbara lagar och regler samt de tillämpbara standarder som finns på de marknader där de bedriver verksamhet. Respekt för mänskliga rättigheter, goda arbetsvillkor och föreningsfrihet utgör hörnstenar. Investor stödjer FN:s Global Compact och dess tio principer samt ILO-konventioner och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vi stödjer och respekterar även i övrigt internationellt erkända mänskliga rättigheter. Detta gäller dels våra företag, men även deras leverantörer och samarbetspartners.

85% av våra portföljbolag har skrivit under FN:s Global Compact.

100% av våra portföljbolag har ett visuellblåsnings-system för att rapportera överträdelser.

Exempel från våra företag:

Ericsson har identifierat sina viktigaste frågor inom mänskliga rättigheter såsom rätten till respekt för privatlivet, rätten till yttrandefrihet samt arbetstagarnas rättigheter. Ericsson var det första informations- och kommunikationsteknologiföretaget som rapporterar enligt FN:s Guiding Principles framework. Som ett resultat av detta ingår numera identifiering, förebyggande och begränsning av företagets risker kopplade till mänskliga rättigheter i Ericssons due diligenceprocesser.

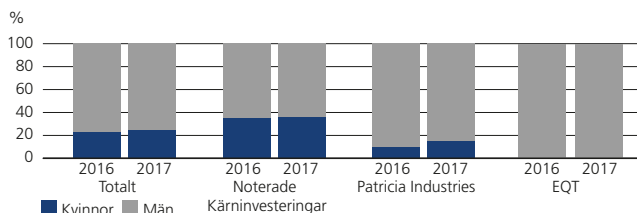
Atlas Copco har ökat sitt fokus på möjligheter till kundsamarbete, för att i högre utsträckning förstå och bemöta risker kopplade till mänskliga rättigheter i värdekedjan. Det befintliga kundutvärderingsverktyget kompletteras med fördjupade dialoger om mänskliga rättigheter, samt platsbesök vid behov.

MÅNGFALD

Mångfald avseende ålder, kön och nationalitet

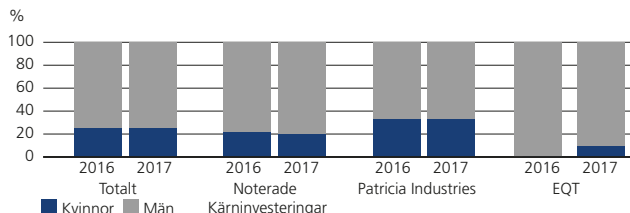
Vi är övertygade om att mångfald är en förutsättning för framgång. Vi förväntar oss att våra portföljbolag ska arbeta aktivt för att främja mångfald. Under de senaste åren har mångfalden stärkts, men det är ett fortsatt prioriterat område. Andelen kvinnor i Investors ledningsgrupp och styrelse uppgår till 40 procent respektive 40 procent.

Könsfördelning, styrelser



Andelen kvinnor representerade i styrelserna uppgår till 25 (23) procent. Den genomsnittliga åldern är 57 (57). Totalt finns 18 (16) nationaliteter representerade.

Könsfördelning, ledningsgrupper



Andelen kvinnor representerade i ledningsgrupperna uppgår till 25 (25) procent. Den genomsnittliga åldern är 51 (51). Totalt finns 23 (19) nationaliteter representerade.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar, 72 procent av våra totala justerade tillgångar vid utgången av 2017, består av våra noterade portföljbolag i vilka vi är en betydande minoritetsägare.

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

Generellt anser vi att våra noterade kärninvesteringar har starka positioner och vi arbetar kontinuerligt för att hjälpa dem fortsätta vara eller bli best-in-class.

Aktiviteter under året

För helåret 2017 var totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar stark och uppgick till 17 procent. Påverkan på vårt rapporterade substansvärde uppgick till 42,6 Mdr kronor. Baserat på de förslag som kommunicerats inför årsstämmorna 2018 väntas mottagna utdelningar under 2018 för räkenskapsåret 2017 i dagsläget uppgå till 8,5 Mdr kronor, en ökning om drygt 2 procent jämfört med 2017.

Vi fortsatte arbetet med att utveckla våra företag, med starkt fokus på de möjligheter och utmaningar som digitaliseringen för med sig.

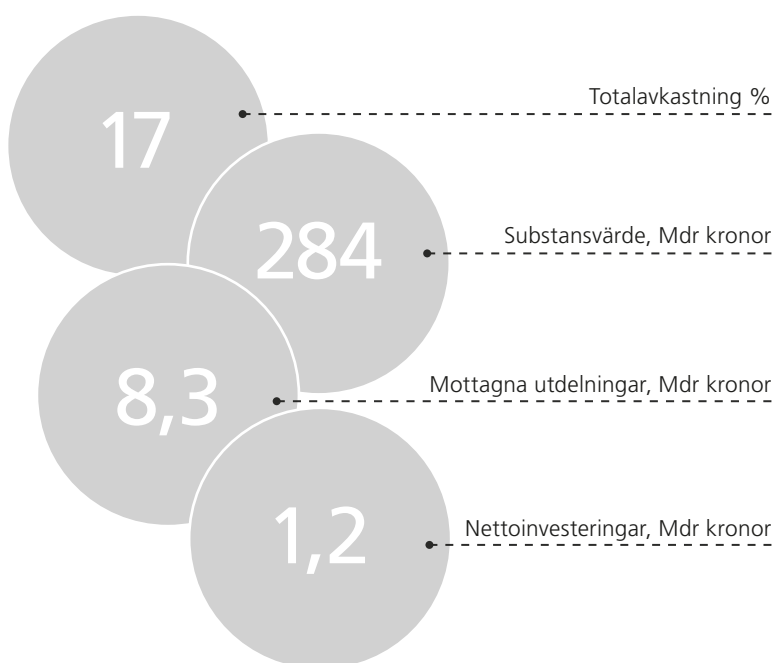
ABB presenterade ett antal strategiska förvärv, inklusive B&R och GE Industrial Solutions. Wärtsilä erhöll flera viktiga order inom energisegmentet och stärkte sin position som integratör av energisystem genom förvärvet av Greensmith. Nasdaq genomförde också viktiga förvärv, inklusive eVestment, en leverantör av data till fonder.

Inom Atlas Copco fortsatte förberedelserna inför separatnoteringen av Epiroc, som fokuserar på kunder inom gruvindustri och infrastruktur. Under hösten presenterades Epirocs nya ledningsgrupp och styrelse. Förutsatt att uppdelningen genomförs kommer Epiroc att bli en ny noterad kärninvestering under 2018.

Mot bakgrund av en svag utveckling presenterade Ericsson en ny strategi. Nomineringskommittén i Ericsson föreslog en ny ordförande och en ny styrelseledamot, för att stödja företaget i genomförandet av denna strategi. Som långsiktig, engagerad ägare stödjer vi fullt ut strategin och förslagen på nya styrelseledamöter.

I enlighet med vår strategi att gradvis öka vårt ägande i utvalda kärninvesteringar när vi hittar attraktiva investeringsmöjligheter, investerade vi 1,2 Mdr kronor i Ericsson under året.

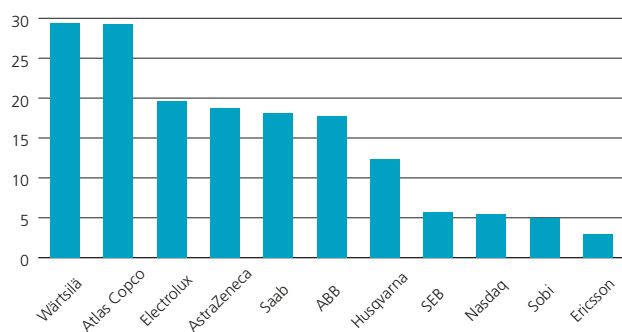
Översikt



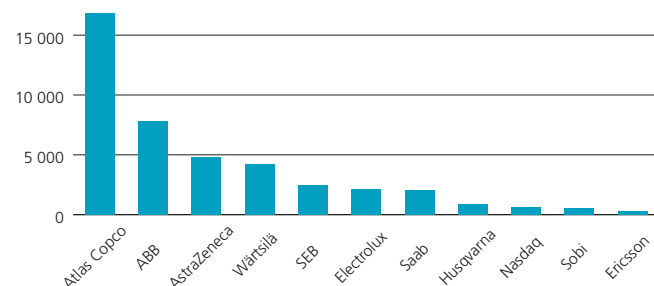
Ägande Betydande minoritetsägare
Ägarperspektiv Långsiktigt, ingen exitstrategi
Styrelserepresentation Helst två, inklusive ordförandeposten
Värderingsmetod Börskurs



Totalavkastning (kr) per företag 2017, %



Substansvärdepåverkan per företag 2017, Mkr



51 Mdr kr värde innehav | **13%** av totala justerade tillgångar | **10,7% / 10,7%** kapital / röster

Tillhandahåller elektrifieringsprodukter, robotar och drivsystem, industriell automation och kraftnät, samt verkar för industriell digitalisering

VÅR SYN

- ABB:s utveckling har varit blandad och företaget genomför ett antal initiativ för att förbättra den operationella utvecklingen.
- Företaget är väl positionerat inom såväl kraft- som automationsindustrin med ledande produktportföljer, bred geografisk närvaro och starka marknadspositioner. Företaget har stärkt sin portfölj genom förvärven av B&R, en specialist inom industriell automation, och General Electrics verksamhet inom lågvoltsprodukter.
- Fokus för ABB ligger på att genomföra transformationen av Power Grids, fortsätta att investera för framtiden samt stärka kundfokus och kostnadseffektivitet.

Nyckeltal, MUSD	2017
Nettoomsättning	34 312
Rörelsemarginal, % (operational EBITA)	12,1
Börsvärde	57 120
Antal anställda	136 000

Hemsida: www.abb.com
 Ordförande: Peter Voser
 Vd och koncernchef: Ulrich Spiesshofer
 Styrelseledamot från Investor: Jacob Wallenberg (Vice ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning (kr), %	5 år	10 år
ABB	14,2	4,9
Peers: Siemens, Schneider, Emerson, Eaton, Rockwell	12,3	7,9
SIXRX	14,4	8,8



73 Mdr kr värde innehav | **18%** av totala justerade tillgångar | **16,9% / 22,3%** kapital / röster

Levererar kompressorer, vakuum- och luftbehandlingsystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem

VÅR SYN

- Atlas Copco har utvecklats starkt under många år tack vare dess teknologiska ledarskap, starka kundfokus, omfattande eftermarknadsverksamhet och framgångsrika decentraliserade affärsmodell.
- Företaget har föreslagit en uppdelning 2018 i ett företag med fokus på industriella kunder, Atlas Copco, och ett företag fokuserat på kunder inom gruvindustri och infrastruktur, Epiroc. Vi stödjer den föreslagna uppdelningen då den förväntas skapa två fokuserade marknadsledare med starka plattformar för fortsatt lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande. Givet att uppdelningen godkänns kommer båda företagen att ingå i Investors Noterade Kärninvesteringar.

Nyckeltal, Mkr	2017
Nettoomsättning	116 421
Rörelsemarginal, %	20,8
Börsvärde	420 076
Antal anställda	47 599

Hemsida: www.atlascopco.com
 Ordförande: Hans Stråberg
 Vd och koncernchef: Mats Rahmström
 Styrelseledamöter från Investor: Hans Stråberg, Johan Forssell

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Atlas Copco	18,3	17,7
Peers: Ingersoll-Rand, Sandvik, Caterpillar, Stanley Black & Decker	16,7	11,1
SIXRX	14,4	8,8



44 Mdr kr värde innehav | **11%** av totala justerade tillgångar | **20,8% / 20,8%** kapital / röster

En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum

VÅR SYN

- SEB har utvecklats väl operationellt de senaste åren med god kostnadskontroll och en stärkt balansräkning.
- Bankindustrin genomgår en period med omfattande regulatoriska förändringar och en betydande påverkan av digitalisering. Detta kommer att påverka kundbeteendet, vilket skapar intressanta möjligheter, men öppnar också för nya konkurrenter.
- SEB är väl förberett för dessa förändringar och fortsatta investeringar inom digitalisering kommer att vara kritiska för att möta den ökande konkurrensen.

Nyckeltal, Mkr	2017
Intäkter	45 609
Rörelseresultat (exkl. EO)	22 702
Börsvärde	211 293
Antal anställda	14 946

Hemsida: www.seb.se
 Ordförande: Marcus Wallenberg
 Vd och koncernchef: Johan Torgeby
 Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg, Helena Saxon, Sara Öhrvall

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
SEB	17,5	5,1
Peers: Svenska Handelsbanken, Danske Bank, Nordea, Swedbank, DNB	17,7	7,7
SIXRX	14,4	8,8



29 Mdr kr värde innehav
7% av totala justerade tillgångar
4,1% / 4,1% kapital / röster

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag

VÅR SYN

- AstraZenecas omsättning och resultat har minskat under ett antal år på grund av att patent löpt ut för några av dess största produkter.
- För att generera framtida tillväxt är det viktigt att AstraZeneca lanserar nya och innovativa produkter på marknaden.
- Forskningsportföljen har utvecklats lovande under senare år, men resultaten var varierande under 2017. De kommande åren kommer att vara viktiga avseende data från projekt i sen utvecklingsfas och kommersialisering av godkända produkter.

Nyckeltal, MUSD	2017
Nettoomsättning	22 465
Rörelsemarginal, % (core)	30,5
Börsvärde	87 455
Antal anställda	61 100

Hemsida: www.astrazeneca.com
 Ordförande: Leif Johansson
 Vd och koncernchef: Pascal Soriot
 Styrelseledamot från Investor: Marcus Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning (kr), %	5 år	10 år
AstraZeneca	18,5	13,1
Peers: Merck, Pfizer, Eli Lilly, Novartis, Roche, Sanofi, GlaxoSmithKline, Bristol-Myers Squibb	10,3	7,3
SIXRX	14,4	8,8



13 Mdr kr värde innehav
3% av totala justerade tillgångar
30,0% / 39,5% kapital / röster

Levererar produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet

VÅR SYN

- Saabs omfattande investeringar i nya teknologier har bidragit till en stark ordertillväxt och totalavkastning till aktieägarna de senaste åren.
- Företaget är väl positionerat inom globala nischmarknader med en konkurrensfördel som bygger på stort kunnande inom systemintegration och dess ingenjörers förmåga att utmana de teknologiska gränserna.
- Saabs omfattande orderbok ger stöd för framtida tillväxt. Framgångsrik exekvering är nyckeln till förbättrad lönsamhet.

Nyckeltal, Mkr	2017
Nettoomsättning	31 394
Rörelsemarginal, %	6,9
Börsvärde	42 790
Antal anställda	16 427

Hemsida: www.saab.com
 Ordförande: Marcus Wallenberg
 Vd och koncernchef: Håkan Buskhe
 Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg, Daniel Nodhäll

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Saab	26,9	14,7
Peers: BAE Systems, Leonardo, Thales	21,5	4,0
SIXRX	14,4	8,8



18 Mdr kr värde innehav
5% av totala justerade tillgångar
17,7% / 17,7% kapital / röster

Levererar kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna

VÅR SYN

- Wärtsilä har utvecklats väl operationellt och genererat en stark totalavkastning de senaste åren, trots utmanande slutmarknader.
- Företagets omfattande eftermarknadsaffär bidrar till resultatstabilitet i konjunkturnedgångar och stödjer kunder inom både marin- och energisegmentet. Genom förvärvet av Greensmith har Wärtsilä breddat sitt erbjudande inom energisegmentet med lagringslösningar och hybridkraftverk och är väl positionerat för att fortsätta att bidra till utvecklingen av hållbara samhällen.
- Wärtsiläs ledande marknadspositioner och teknologiska ledarskap utgör en attraktiv plattform för lönsam tillväxt.

Nyckeltal, MEUR	2017
Nettoomsättning	4 923
Rörelsemarginal, % (exkl. EO)	12,0
Börsvärde	10 375
Antal anställda	18 065

Hemsida: www.wartsila.com
 Ordförande: Mikael Lilius
 Vd och koncernchef: Jaakko Eskola
 Styrelseledamöter från Investor: Tom Johnstone, CBE, Johan Forssell

Årlig genomsnittlig avkastning (EUR), %	5 år	10 år
Wärtsilä	13,0	12,2
Peers: Rolls-Royce, Alfa Laval	5,8	8,9
SIXRX	14,4	8,8



13 Mdr kr värde innehav
3% av totala justerade tillgångar
15,5% / 30,0% kapital / röster

Levererar hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning

VÅR SYN

- Electrolux har framgångsrikt förbättrat sin lönsamhet de senaste åren och genererat en attraktiv totalavkastning.
- Konkurrensen är hård inom vitvaruindustrin, men Electrolux är väl positionerat som ett av de ledande företagen med starkt fokus på operationell effektivitet, en kundupplevelse i världsklass och digital transformation.
- Electrolux förbättrade lönsamhet ger stöd för fortsatta investeringar i lönsam tillväxt.

Nyckeltal, Mkr	2017
Nettoomsättning	122 060
Rörelsemarginal, %	6,1
Börsvärde	81 642
Antal anställda	55 692

Hemsida: www.electrolux.com
 Ordförande: Ronnie Leten
 Vd och koncernchef: Jonas Samuelsson
 Styrelseledamot från Investor: Petra Hedengran

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Electrolux	12,9	12,9
Peers: Whirlpool, Midea, Haier, Arcelik	25,1	19,2
SIXRX	14,4	8,8



12 Mdr kr	3%	11,7% / 11,7% ¹⁾
värde	av totala justerade	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar börshandel, informationstjänster och handelsplattformsteknologi

VÅR SYN

- Nasdaq har genererat starkt kassaflöde och totalavkastning de senaste åren.
- Företaget har ledande marknadspositioner och ett starkt varumärke. Det har framgångsrikt stärkt sin icke-tradingrelaterade verksamhet och ökat andelen repetitiva intäkter. Företagets starka kassaflöde stödjer fortsatta tillväxtinvesteringar och en attraktiv distribution till aktieägarna. Under året förvärvade Nasdaq eVestment, en leverantör av data till fonder.
- Fokus för Nasdaq är att säkerställa att börsverksamheten presterar best-in-class och att expandera den attraktiva verksamheten inom informationstjänster och handelsplattformsteknologi.

Nyckeltal, MUSD	2017
Nettoomsättning	2 428
Rörelsemarginal, % (non-GAAP)	47,3
Börsvärde	13 100
Antal anställda	4 325

Hemsida: www.nasdaq.com

Ordförande: Michael R. Splinter

Vd och koncernchef: Adena Friedman

Styrelseledamot från Investor: Jacob Wallenberg nominerad ledamot inför stämman 2018

Årlig genomsnittlig avkastning (USD), %	5 år	10 år
Nasdaq	27,3	5,6
Peers: <i>London Stock Exchange, Deutsche Boerse, Intercontinental Exchange</i>	25,7	5,8
SIXRX	14,4	8,8

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



12 Mdr kr	3%	6,6% / 22,2%
värde	av totala justerade	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar kommunikationsteknologi och -tjänster

VÅR SYN

- Ericssons resultatutveckling och totalavkastning har varit svag de senaste åren, och utvecklingen under 2017 var fortsatt utmanande.
- Under 2017 presenterade Ericsson en ny fokuserad strategi med tyngdpunkt på ökade FoU-investeringar inom vissa strategiska områden och anpassning samt kostnadsminskningar inom andra. Det är centralt att denna strategi genomförs de kommande åren. Dessutom har Nomineringskommittén föreslagit Ronnie Leten till ny styrelseordförande.
- Vi bedömer att viktiga steg har tagits för att Ericsson ska kunna realisera sin långsiktiga potential och vi kommer aktivt att stödja Ericsson under denna resa.

Nyckeltal, Mkr	2017
Nettoomsättning	201 303
Rörelsemarginal, %	-18,9
Börsvärde	179 387
Antal anställda	100 735

Hemsida: www.ericsson.com

Ordförande: Leif Johansson (Ronnie Leten föreslagen från Årsstämman 2018)

Vd och koncernchef: Börje Ekholm

Styrelseledamot från Investor: Jacob Wallenberg (Vice ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Ericsson	-0,2	-0,5
Peers: <i>Amdocs, Nokia, ZTE Corporation</i>	16,0	1,8
SIXRX	14,4	8,8



12 Mdr kr	3%	39,5% / 39,5%
värde	av totala justerade	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar

VÅR SYN

- Sobi har utvecklats starkt operationellt och genererat en god totalavkastning de senaste åren.
- Utvecklingen har drivits av den framgångsrika lanseringen av två hemofilprodukter i Europa. Sobi erbjuder ny, innovativ behandling för hemofilpatienter och var först till marknaden utanför USA med det långtidsverkande hemofili A-läkemedlet Elocta.
- Fokus för Sobi är att fortsätta utveckla en stark och framgångrik hemofilfranchise samt att bredda sin produktportfölj.

Nyckeltal, Mkr	2017
Nettoomsättning	6 511
Rörelsemarginal, % (EBITA)	31,5
Börsvärde	30 603
Antal anställda	850

Hemsida: www.sobi.se

Ordförande: Håkan Björklund

Vd och koncernchef: Guido Oelkers

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson, Helena Saxon

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Sobi	25,1	12,7
Peers: <i>Shire</i>	16,1	13,6
SIXRX	14,4	8,8



8 Mdr kr	2%	16,8% / 33,0%
värde	av totala justerade	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter för konsumenter, kaputrustning och diamantverktyg

VÅR SYN

- Husqvarna har utvecklats väl operationellt och totalavkastningen har varit stark de senaste åren.
- Företagets fokus på kärnvarumärken, lönsamma produktsegment och operationell effektivitet har ökat lönsamheten. Tre av fyra divisioner har nu starka plattformar för lönsam tillväxt. Företaget har stärkt sin ställning inom byggutrustning genom förvärven av Pullman Ermtor, HTC och Atlas Copcos verksamhet inom lätta markkomprimerings- och betongprodukter.
- Husqvarna har starka varumärken och marknadspositioner. Fokus ligger på lönsam tillväxt inom divisionerna Husqvarna, Gardena och Construction, medan Consumer Brands behöver förbättra lönsamheten.

Nyckeltal, Mkr	2017
Nettoomsättning	39 394
Rörelsemarginal, %	9,6
Börsvärde	46 014
Antal anställda	13 252

Hemsida: www.husqvarnagroup.com

Ordförande: Tom Johnstone, CBE

Vd och koncernchef: Kai Wärn

Styrelseledamöter från Investor: Tom Johnstone, CBE, Daniel Nodhäll

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Husqvarna	18,3	4,7
Peers: <i>Toro, Emak, Briggs & Stratton</i>	19,2	8,1
SIXRX	14,4	8,8

Patricia Industries

Patricia Industries, 24 procent av våra justerade totala tillgångar vid utgången av 2017, består av våra helägda dotterföretag, partnerägda företag och finansiella investeringar. Under 2017 uppgick den rapporterade omsättningstillväxten för de större dotterföretagen till 9 procent, varav 2 procent organiskt. EBITA uppgick till 4.737 Mkr, en minskning om 4 procent jämfört med föregående år.

Patricia Industries huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag i Norden och Nordamerika. Med fullt ansvar för ägandet av våra dotterföretag, arbetar vi från kontor i Stockholm, New York och Palo Alto, med ett eget investeringsmandat och en egen särskilt utsedd styrelse.

Portföljen

Våra dotterföretag är Aleris, BraunAbility, Grand Group, Laborie, Mölnlycke, Permobil och Vectura. 3 Scandinavia grundades tillsammans med CK Hutchison Holdings år 2000 och har varit partnerägt sedan dess. Dessa företag har generellt starka marknadspositioner och företagskulturer i branscher med långsiktig tillväxtpotential.

Patricia Industries portfölj inkluderar även finansiella investeringar från vår tidigare venture capitalverksamhet, Investor Growth Capital. Vårt mål är att maximera värdet av dessa innehav och använda försäljningslikviderna till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vissa innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Aktiviteter under året

Under 2017 fortsatte Patricia Industries företag att växa, drivet av investeringar i nya produkter och geografier samt i försäljningsorganisationer. Dessutom genomfördes tilläggsförvärv för mer än 1,5 Mdr kronor.

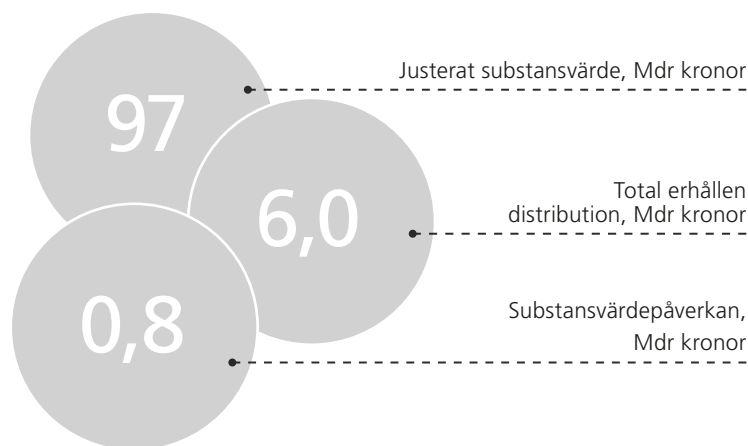
Styrelserna stärktes i flera av företagen och nya vd:ar tillsattes i tre företag. Förbättringar har även genomförts inom hållbarhet och regelefterlevnad i dotterföretagen och 3 Scandinavia.

Marknaderna för företagslån var fördelaktiga och portföljbolagen tog upp eller omfinansierade lån för cirka 15 Mdr kronor till attraktiva villkor. Mölnlycke distribuerade 4,3 Mdr kronor till Patricia Industries och 3 Scandinavia distribuerade 1,7 Mdr kronor.

Sökandet efter nya dotterföretag fortsatte, men inga nya förvärv genomfördes.

Inom Finansiella Investeringar genomfördes avyttringar av nio innehav för totalt 1,7 Mdr kronor, vilket ytterligare stärker vår kapacitet att investera i befintliga och nya dotterföretag.

Översikt



PATRICIA INDUSTRIES
a part of Investor AB

www.patriciaindustries.com

Ägande Helägda dotterföretag och partnerägda investeringar
Ägarperspektiv Långsiktigt, ingen exitstrategi
Styrelsrepresentation Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries
Värderingsmetoder Förvärvsmetoden för dotterföretag och olika värderingsmetoder för övriga, bedömda marknadsvärden som tilläggsinformation



59 Mdr kr	15%	99,0% / 99,0%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Designar, tillverkar och tillhandahåller engångsprodukter för sårbehandling, förbättring av operationssäkerhet- och effektivitet, samt förebyggande av trycksår

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, med liknande tillväxt inom Wound Care och Surgical. Tillväxten drevs främst av tillväxtmarknader. USA fortsatte att växa, medan Europa var i stort sett oförändrat mot föregående år.
- EBITA-marginalen uppgick till 25 procent. Under året påverkades lönsamheten negativt av lägre ersättningsnivåer i Frankrike, högre råvarupriser, kostnader hänförliga till nedläggningen av två fabriker och ökade rörelsekostnader hänförliga till tillväxstsatsningar.
- Mölnlycke distribuerade 450 MEUR till Patricia Industries, vilket reflekterar företagets starka balansräkning och finansiella flexibilitet.
- Efter årets slut annonserade Mölnlycke ett strategiskt partnerskap och förvärv av en mindre minoritetsandel i Tissue Analytics, en utvecklare av en avancerad digital bildbehandlingsplattform inom sårvård.

VÅR SYN

- Mölnlycke fortsätter att fokusera på att erbjuda kvalitetsprodukter och lösningar med evidensbaserade hälsoekonomiska fördelar genom innovativa lösningar.
- Vi ser goda tillväxtpotentialer på medellång och lång sikt genom produktlanseringar, expansion på tillväxtmarknader och tilläggsförvärv på både befintliga och nya marknader.

Nyckeltal, MEUR	2017	2016
Nettoomsättning	1 443	1 429
EBITDA	400	428
EBITDA, %	28	30
EBITA	355	392
EBITA, %	25	27
Operativt kassaflöde	326	346
Nettoskuld	1 084	909
Antal anställda	7 570	7 505

Hemsida: www.molnlycke.com

Ordförande: Gunnar Brock Vd och koncernchef: Richard Twomey
Styrelseledamöter från Patricia Industries: Gunnar Brock, Christer Eriksson, Lennart Johansson (suppleant)

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKEN

- De viktigaste hållbarhetsområdena är hållbara distributions- och leverantörskedjor, affärsetik, mångfald och jämlikhet, produkt-säkerhet och miljöpåverkan.
- Principer för att hantera dessa områden finns i uppförandekoden, hållbarhets- och kvalitetspolicyer och i leverantörsuppförandekoden.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Lansering av program för regelbunden avseende affärsetik, antikorrupktion och konkurrensfrågor.
- Reducering av koldioxidutsläpp i enlighet med initiativ för effektivisering av vår distributionskedja samt flytt av vissa produktionslinjer närmare kunderna.

Nyckeltal	2017	2016
Antal olyckor per miljon arbetstimmar (LTA)	2,5	2,4
Koldioxidreducering (ton utsläpp/ton färdig produkt)	0,38	0,39
Medarbetare utbildade i uppförandekoden, %	93	90



9 Mdr kr	2%	94,0% / 90,0%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Tillhandahåller avancerade mobilitetslösningar och sittrehabilitering, genom utveckling, produktion och försäljning, via distributörer, av eldrivna och manuella rullstolar samt sittdynor och accessoarer

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 4 procent i konstant valuta, drivet av Seating & Positioning och Power Products.
- EBITA-marginalen uppgick till 15 procent. Den underliggande lönsamheten var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år och påverkades av investeringar i försäljning, produktlanseringar och förvävsrelaterade kostnader.
- Flera nya produktlanseringar genomfördes, inklusive den nya eldrivna rullstolsserien M3, som bland annat erbjuder förbättrade köregenskaper och manövrerbarhet, och den nya eldrivna serien M1.
- Permobil genomförde ett antal förvärv, vilka stärkte både produkt-erbjudandet inom framförallt Seating & Positioning, och den geografiska närvaron.

VÅR SYN

- Huvudfokus ligger på att utveckla nya produkter, expandera inom såväl befintliga som nya marknader och på kompletterande förvärv.
- Företagets starka varumärkesportfölj och konkurrenskraftiga produkt erbjudande, innovationsförmåga och ledande marknadspositioner utgör en stark plattform för att erbjuda fler användare tillgänglighet globalt och för ytterligare tillväxt.

Nyckeltal, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning	3 649	3 335
EBITDA	692	682
EBITDA, %	19	20
EBITA	558	552
EBITA, %	15	17
Operativt kassaflöde	605	687
Nettoskuld	2 141	2 501
Antal anställda	1 620	1 375

Hemsida: www.permobil.com

Ordförande: Martin Lundstedt Vd och koncernchef: Jon Sintorn
Styrelseledamöter från Patricia Industries: Christian Cederholm, Thomas Kidane (suppleant)

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKEN

- De viktigaste hållbarhetsområdena är lönsam tillväxt, att skapa livskvalitet för kunderna, minska kostnaderna för välfärdssystemet, säkerställa produktkvaliteten, mänskliga rättigheter, att motverka mutor och korruption samt kompetensutveckling för medarbetarna.
- Principer för att hantera dessa områden finns i kärnvärderingarna, uppförandekoden, antikorrupsionspolicy och leverantörsuppförandekoden.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Lanserade M3, en eldriven rullstol med förbättrad komfort, hög kvalitet samt innovativ teknologi.
- Implementerat antikorrupsionspolicy via workshops och utbildningar.
- Förberett ny leverantörsuppförandekod för att säkra regelbundenheten inom mänskliga rättigheter, antikorrupktion och kvalitet.

Nyckeltal	2017	2016
FoU-satsning, (FoU/omsättning), %	3,2	3,0
Levererade produkter, antal	540 000	470 000
Medarbetare utbildade i kärnvärderingarna, %	70	e.t.



5 Mdr kr	1%	97,0% / 97,0%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Utvecklar, designar och distribuerar innovativ utrustning och förbrukningsartiklar för urologiska och gastrointestinala sjukdomar med kompletterande försäljning av engångskatetrar

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Den organiska omsättningstillväxten i konstant valuta uppgick till 5 procent, drivet av en stark utveckling inom både urodynamics och gastrointestinal diagnostik (GI).
- EBITA-marginalen uppgick till 19 procent och lönsamheten fortsatte att förbättras trots betydande investeringar i affärsutveckling och i verksamheten. Lönsamheten påverkades även av kostnader hänförliga till en omstrukturering av organisationen, med fokus på att för enkla Laboratories ledningsstruktur och europeiska verksamhet.
- Laborie förvärvade Andromeda, en tysk tillverkare av utrustning inom urodynamics, vilket stärker Laboratories närvaro i Europa.
- Michael Frazette utsågs till ny vd från och med september 2017.

VÅR SYN

- Både urologi- och GI-verksamheten är positionerade för såväl organisk tillväxt som kompletterande förvärv och gynnas av ett flertal långsiktiga drivkrafter för tillväxt, inklusive en åldrande befolkning och högre medvetenhet om bäckenbottenrelaterade besvär.
- I närtid är Laboratories prioriteringar att driva fortsatt tillväxt och produktinnovation inom kärnverksamheterna urologi och GI-diagnostik och att vidareutveckla interna FoU-projekt.

Nyckeltal, MUSD	2017	2016
Nettoomsättning	134	123
EBITDA	29	23
EBITDA, %	22	19
EBITA	26	20
EBITA, %	19	17
Operativt kassaflöde	23	10
Nettoskuld	57	67
Antal anställda	470	425

Hemsida: www.laborie.com

Ordförande: Bo Jesper Hansen Vd och koncernchef: Michael Frazette
Styrelseledamöter från Patricia Industries: Yuriy Prilutskiy, Fred Wallenberg (suppleant)

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKER

- De viktigaste hållbarhetsområdena är lönsam tillväxt, nöjda kunder, engagerade medarbetare, att motverka korruption och mutor och att bygga innovativa produkter som är säkra, effektiva och följer kraven för medicintekniska produkter.
- Principer för att hantera dessa områden finns i uppförandekoden, antikorrupsionspolicy och kvalitetsledningssystemet.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Förbättrat produktkvaliteten genom implementering av nya kvalitetsprocesser.
- Infört halvårsvis medarbetarundersökning.
- Slutfört implementeringen av program för att motverka mutor och korruption för medarbetare och distributörer. Medarbetarna har även skrivit under uppförandekoden.

Nyckeltal	2017	2016
FoU-satsning, (FoU/omsättning), %	4,0	3,3
Medarbetare utbildade i uppförandekoden, %	96	0
Medarbetare utbildade i antikorrupsion, %	99	0



3 Mdr kr	1%	100% / 100%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Ett privat vård- och omsorgsföretag med verksamhet i Skandinavien. Ambitionen är att verka som en långsiktig, god samarbetspartner till det offentliga sjukvårds- och omsorgssystemet

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta.
- Lönsamheten påverkades negativt av pågående omstrukturingsåtgärder, inklusive avsättningar för olönsamma kontrakt, nedläggning av verksamheter och organisatoriska förändringar.
- Till följd av pågående omstrukturering och att vissa olönsamma kontrakt sätts under press har prognoserna för utveckling på kort och medellång sikt reviderats ned. Det har resulterat i en nedskrivning av goodwill om 964 Mkr.
- Under året lanserades den digitala hälsovårdsplattformen Doktor24. Utöver det öppnades ett par nya verksamheter, framförallt inom omsorg.
- I februari tillträdde Alexander Wennergren Helm som ny vd.

VÅR SYN

- Det är viktigt att Aleris fortsätter sitt arbete med att öka fokus på Care och Healthcare och att decentralisera verksamheten genom att flytta mer beslutsfattande och ansvar till de enheter som är närmast kunderna.
- Delar av verksamheten presterar väl, men i flera avseenden underpresterar Aleris jämfört med sina konkurrenter. Ledningen har utarbetat en plan, med såväl operationella förbättringar som omstrukturering, för att uthålligt förbättra verksamheten. För att stödja denna transformation har Patricia Industries åtagit sig att skjuta till upp till 1 Mdr kronor i eget kapital för att amortera externa lån. Det faktiska beloppet och tidpunkt för tillskottet kommer att utvärderas under 2018.

Nyckeltal, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning	10 445	9 896
EBITDA	472	494
EBITDA, %	5	5
EBITA	215	288
EBITA, %	2	3
Operativt kassaflöde	259	281
Nettoskuld	2 597	2 584
Antal anställda	8 665	8 690

Hemsida: www.aleris.se

Ordförande: Rickard Gustafson Vd och koncernchef: Alexander Wennergren Helm
Styrelseledamot från Patricia Industries: Christian Cederholm

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKER

- De viktigaste hållbarhetsområdena är patientsäkerhet och kvalitet, omtanke om medarbetare och lönsam tillväxt utifrån sund affäretik och motverkan av korruption.
- Principer för att hantera dessa områden är beskrivna i företagets övergripande kvalitetspolicy, medarbetarhandböcker, uppförandekod och etiska riktlinjer samt andra policydokument.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Etablering av enhetligt arbetssätt för att stärka kundupplevelse och upplevd kvalitet genom att initiera ett utbildningsprogram för ledare.
- Systematisk utbildning i affärsområdena avseende värdegrund, etiska riktlinjer samt antikorrupsion.
- Insatser för att minska korttidsjukskrivning, genom bland annat riktad ledarstöd, utbildning och tillsättande av lokala ambassadörer.

Nyckeltal	2017	2016
Kundnöjdhet, NPS (inom Healthcare i Sverige)	85	83
Sjukfrånvaro, %	7,3	7,1
Utbildningstimmar för att stärka kundupplevelsen	12 500	e.t.



3 Mdr kr	1%	95,0% / 95,0%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Global tillverkare av bilrelaterade mobilitetsprodukter. Designar, utvecklar och distribuerar rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 2 procent i konstant valuta, med liknande tillväxt i samtliga affärsområden.
- EBITA-marginalen uppgick till 6 procent. Lönsamheten påverkades av högre produktionskostnader hänförliga till produktlanseringar, och vissa förvärvsrelaterade transaktionskostnader.
- Flera viktiga produktlanseringar genomfördes, däribland en ny anpassad minivan från Chrysler.
- Arbetet med att förbättra kvalitet, produktivitet och säkerhet inom tillverkning fortsatte.
- Staci Kroon utsågs till ny vd från och med november 2017.

VÅR SYN

- Företaget har betydande potential för organisk tillväxt då dess huvudmarknad är underpenetrerad och gynnas av uthålliga demografiska tillväxt drivare.
- Det finns ett antal möjligheter att expandera verksamheten via förvärv, utökning av produktportföljen och etablering på nya geografiska marknader. Dessutom finns det betydande potential att förbättra effektiviteten i tillverkningen.

Nyckeltal, MUSD	2017	2016
Nettoomsättning	531	454
EBITDA	38	40
EBITDA, %	7	9
EBITA	32	36
EBITA, %	6	8
Operativt kassaflöde	15	38
Nettoskuld	106	59
Antal anställda	1 308	1 075

Hemsida: www.braunability.com

Ordförande: Keith McLoughlin Vd och koncernchef: Staci Kroon

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Noah Walley, Yuriy Prilutskiy (suppleant)

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKEN

- De viktigaste hållbarhetsområdena är lönsam tillväxt, innovation, produktkvalitet och -säkerhet, kundnöjdhet, dataskydd, att vara en attraktiv arbetsgivare samt att motverka korruption.
- Principer för att hantera dessa områden finns i uppförandekoden, medarbetarhandboken och kvalitetspolicyen.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Lanserade en rullstolsanpassad konvertering (Chrysler Pacifica) för att tillfredsställa efterfrågan hos kunder.
- Introducerade en uppförandekod och antikorrupsionspolicy för alla medarbetare.
- Implementerade program för regelefterlevnad inom högriskområden samt etablerade en visuellblåsningsfunktion för medarbetare.

Nyckeltal	2017	2016
Arbetsrelaterade olyckor, TCIR	1,9	4,0
First time pass rate (kvalitet), %	89	83
Kundnöjdhet, NPS	78	77
Medarbetare utbildade i antikorrupsion, %	99	0



3 Mdr kr	1%	100% / 100%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

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

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Omsättningstillväxten uppgick till 13 procent, drivet av nya samhällsfastigheter och ökade hyresintäkter från Grand Hôtel.
- Pågående utvecklings- och byggnadsprojekt fortlöpte planenligt och portföljen stärktes med nya projekt inom samhällsfastigheter.
- Vectura förvärvade en fastighet i Mölndal från AstraZeneca, med avsikten att utveckla den till en hubb för life science. Projektet kommer att drivas som ett joint venture med fastighetsbolaget Next Step och ambitionen är att utveckla 100.000 kvadratmeter kontorsyta under de kommande tio åren.
- Vectura tecknade hyresavtal med externa hyresgäster avseende "The Royal Office" (i anslutning till Grand Hôtel i Stockholm). Tillträde är planerat från slutet av 2018 till och med början av 2019.
- Marknadsvärdet på Vecturas fastigheter uppgick till 5.040 Mkr per den 31 december 2017 (4.219).
- Gustaf Hermelin utsågs till ny ordförande från och med september 2017.

VÅR SYN

- Vi ser möjligheter att skapa värde inom Vectura genom att utveckla och effektivt bedriva fastighetsverksamhet inom samhällsfastigheter, kontor och hotell.
- Huvudfokus kommande år ligger på att realisera företagets starka pipeline av utvecklingsprojekt inom samhällsfastigheter.

Nyckeltal, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning	208	184
EBITDA	134	115
EBITDA, %	65	62
EBITA, adjusted	48	41
EBITA, adjusted, %	23	22
Operativt kassaflöde	-194	-142
Nettoskuld	1 809	1 456
Antal anställda	17	16

Hemsida: www.vecturafastigheter.se

Ordförande: Gustaf Hermelin Vd och koncernchef: Susanne Ekblom

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Lennart Johansson, Thomas Kidane

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKEN

- De viktigaste hållbarhetsområdena är byggandet av hållbara hus, effektiv energianvändning, användandet av förnybara energikällor, affärsetiskt agerande i den egna organisationen och hos leverantörer samt nöjda medarbetare.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i miljö- och hållbarhetspolicyen samt i uppförandekoden.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Implementerat ett energiuppföljningssystem för att kunna ha kontroll över och minska fastigheternas energiförbrukning.
- Ett pilotprojekt med solceller pågår i en av fastigheterna.
- Alla medarbetare har deltagit i en workshop avseende mutor och korruption.

Nyckeltal	2017	2016
Förnybar energi, %	63	65
Leverantörer undertecknat uppförandekoden, %	63	51
Energianvändning, kWh/kvm	68	77
Medarbetarnöjdhet, NPS	38	e.t.



0,7 Mdr kr	<1%	100% / 100%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Grand Group erbjuder logi, mat & dryck, spa samt konferens och festvåning och består av Skandinavians ledande hotell, Grand Hôtel och Lydmar Hotel

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Omsättningstillväxten uppgick till 2 procent.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad på 4 procent, då omsättningstillväxt och god kostnadskontroll motverkades av högre investeringsnivåer.
- Ett flertal betydande investeringar i kundupplevelsen genomfördes under året; en omfattande renovering av Vinterträdgården, renovering av rummen i Burmanska palatset samt uppgradering av Cadierbaren.

VÅR SYN

- Fokus framöver ligger på fortsatt utveckling av konceptet och kunderbjudandet. Samtidigt är kostnadskontroll och flexibilitet viktigt för att hantera svängningar i efterfrågan.
- Grand Group har en stark plattform för icke-organiska tillväxtpotentialer i Norden.

Nyckeltal, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning	646	635
EBITDA	55	51
EBITDA, %	9	8
EBITA	24	24
EBITA, %	4	4
Operativt kassaflöde	-52	1
Nettoskuld	-42	-89
Antal anställda	355	360

Hemsida: www.grandhotel.se och www.lydmar.com

Ordförande: Peter Wallenberg Jr. Vd och koncernchef: Pia Djupmark

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Hanna Eiderbrant, Jenny Ashman Haquinus (suppleant)

VIKTIGA HÅLLBARHETSOMRÅDEN OCH RELATERADE RISKER

- De viktigaste hållbarhetsområdena är att bedriva verksamheten på ett miljövänligt sätt, att värna om gästernas integritet och att skapa en trygg och säker arbetsmiljö för medarbetarna.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i värdegrunden, uppförandekoden, i miljöpolicyen samt i HR-handboken.

PRIORITERAT ARBETE 2017

- Värdegrundsarbete för alla medarbetare och uppdaterad uppförandekod.
- Elleverantörsbyte till vindkraftproducerad el.
- Fortsatt arbete med att minska avfall från livsmedel, samt fokus på inköp av ekologiska och närproducerade varor.
- Utökat sortimentet av subventionerade aktiviteter i friskvårdsportalen för att främja hälsan hos medarbetarna.

Nyckeltal	2017	2016
Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)	389	387
Kundnöjdhet, NPS	72	73
Sjukfrånvaro, %	4,0	3,9



8 Mdr kr	2%	40,0% / 40,0%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar	kapital / röster

Levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Abonnemangsbasen uppgick till 3 297 000, en minskning med 6 000, huvudsakligen förklarad av att antalet abonnemang per kund minskat i den svenska verksamheten.
- Serviceintäktsstillväxten uppgick till 1 procent.
- Den underliggande lönsamheten var i stort sett oförändrad. Under kvartal fyra påverkades EBITDA av en momsbetalning om 563 Mkr, hänförlig till tidigare perioder, efter ett negativt beslut av den danska skattemyndigheten i en pågående process. 3 har överklagat beslutet.
- Kassaflödet var starkt. Ett banklån utan garantier om 4,3 Mdr kronor upptogs under året. 3 Scandinavia distribuerade även 1,7 Mdr kronor till Patricia Industries.

VÅR SYN

- Sedan starten har företaget vuxit via konkurrenskraftiga kunderbjudanden och genom att vara först med nya, innovativa tjänster.
- Företaget strävar alltid efter att sätta sina kunder främst. Hög kundnöjdhet är centralt för att ta ytterligare marknadsandelar.
- Investeringar i ett högkvalitativt nätverk, inklusive spektrum, är även fortsättningsvis en förutsättning för ett uthålligt kunderbjudande.

Nyckeltal, Mkr	2017	2016
Nettoomsättning	11 444	11 480
Sverige, Mkr	7 723	7 374
Danmark, MDKK	2 865	3 242
EBITDA	2 639	3 063
Sverige, Mkr	2 280	2 255
Danmark, MDKK	292	633
EBITDA, %	23	27
Sverige	30	31
Danmark	10	20
Nettoskuld	4 101	1 372
Abonnenter	3 297 000	3 303 000
Sverige	1 986 000	2 067 000
Danmark	1 311 000	1 236 000
Antal anställda	2 070	2 160

Hemsida: www.tre.se

Ordförande: Canning Fok

Vd och koncernchef, Sverige: Johan Johansson Danmark: Morten Christiansen

Styrelseledamöter från Patricia Industries: Christian Cederholm, Lennart Johansson

Finansiella Investeringar

7 Mdr kr	2%
Bedömt värde innehav	av totala justerade tillgångar

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

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- Investeringarna uppgick totalt till 397 Mkr och avyttringar och distributioner uppgick till 1.736 Mkr.
- Innehaven i Active Biotech, Airplus TV, Corcept, GigPeak, Guavus, More Biogas, Tangoe, Tobii och Tear-science avyttrades.

Per den 31 december 2017 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 23, 53 respektive 24 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar. 27 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

De fem största innehaven representerade 47 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

EQT

EQT är ett ledande investeringsföretag. Våra investeringar i dess fonder och vårt 19-procentiga ägande i EQT AB representerar 4 procent av våra totala tillgångar vid utgången av 2017. Över tid har våra investeringar i EQT genererat hög avkastning och vi kommer att fortsätta investera i EQT:s fonder.

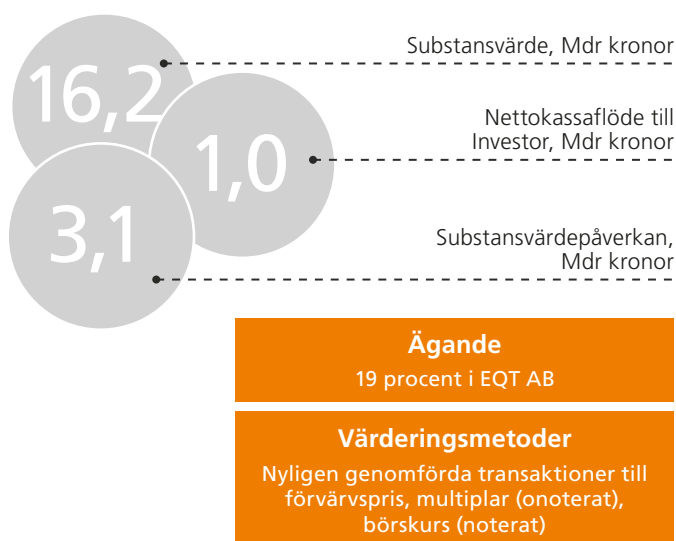
EQT grundades 1994 med Investor som en av de tre grundarna. EQT bedriver verksamhet i Europa, USA och Asien inom flera olika tillgångsklasser: equity, mid-market, infrastructure, credit och ventures. Sedan starten har EQT tagit in cirka 49 Mdr euro från mer än 500 institutionella investerare, investerat i 210 företag och genomfört 105 exits i en mängd olika branscher och marknader.

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 9 procent, omsättningen med 10 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 överskott från förvaltningsavgifterna. Detta innebär en signifikant meravkastning från respektive fond över tid.

Översikt



16 Mdr kr
Justerat
värde innehav

4%
av totala justerade
tillgångar

5-30%
andel
av fonder

Ett investeringsföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA

VIKTIGA HÄNDELSE 2017

- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 21 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 22 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 976 Mkr.

VÅR SYN

- Våra investeringar i EQT har varit mycket framgångsrika över tid och vi kommer att fortsätta att investera i EQT:s fonder.
- 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 nettokassaflöde över tid.

Påverkan på Investors substansvärde, Mkr	2017	2016
Substansvärde, början av året	13 996	13 021
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	3 144	1 986
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	3 781	2 864
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-4 757	-3 874
Substansvärde, slutet av året	16 165	13 996
Antal anställda	511	457

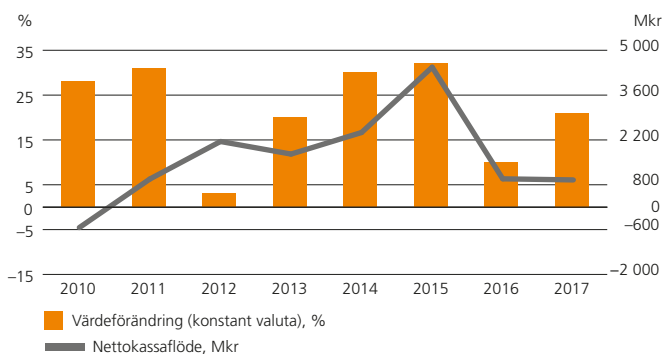
Hemsida: www.eqt.se

Ordförande: Conni Jonsson

Vd och koncernchef: Thomas von Koch

Styrelseledamot från Investor: Johan Forssell

Nettokassaflöde



Investors investeringar i EQT

Mkr	Fondstorlek, MEUR	Investors andel, %	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Marknadsvärde, Mkr
Fullt investerade fonder ¹⁾	17 561		1 336	9 659
EQT VII	6 817	5	1 335	2 492
EQT Infrastructure II	1 938	8	276	1 354
EQT Infrastructure III	4 000	5	1 523	498
EQT Credit Fund II	845	10	379	355
EQT Credit Opportunities III	1 272	10	1 173	107
EQT Ventures ²⁾	461	11	366	102
EQT Midmarket US	616	30	785	826
EQT Midmarket Europe	1 616	9	1 240	212
EQT Real Estate I	420	16	452	203
EQT nya fonder			7 746	236
EQT AB		19		122
Totalt	35 545		16 610	16 165

1) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT VI, EQT Expansion Capital I och II, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Mid Market.

2) Kapitalåtaganden exkluderat EQT Ventures Co-Investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Investoraktien

Totalavkastningen för Investors B-aktie var 13 procent under 2017 medan SIXRX avkastningindex steg med 9 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste tio åren har varit 14 procent och de senaste 20 åren 11 procent, jämfört med 9 procent för SIXRX under de båda perioderna. Kursen för Investors A-aktie steg med 9 procent under året, från 336,80 kronor till 367,50 kronor. B-aktien steg med 10 procent, från 340,50 kronor till 374,10 kronor.

Omsättning

På Nasdaq Stockholm uppgick den totala omsättningen 2017 av Investors aktier till 289 (321) miljoner aktier med en fördelning på 23 (23) miljoner A-aktier och 266 (298) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 7 (7) procent för A-aktien och 58 (65) procent för B-aktien, jämfört med 48 (69) procent för Nasdaq Stockholm totalt. I snitt omsattes 1,3 (1,3) miljoner Investoraktier per dag. Totalt var Investors aktier de 10:e (16:e) mest omsatta på Nasdaq Stockholm 2017, baserat på total omsättning. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser, se sidan 25.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2017 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier, varav Investor ägde 2.392.938 aktier, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 196.900 (175.478) aktieägare vid utgången av 2017. 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 vars sammanlagda innehav uppgår till 23,4 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 95 (93) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2017.

För mer information om ersättningar, se Investors medarbetare på sidan 26, samt not 9, Anställda och personalkostnader, på sidan 52.

Återköp av egna aktier

Under 2017 har inga aktier återköpts, dock har 400.449 B-aktier överlåts. Nettominuskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
2017				
B-aktier vid årets början	2 793 387	0,36	17,5	
Återköpta B-aktier	0	0,00	0,0	
Överlåtna B-aktier	-400 449	-0,05	-2,5	-52,2
Vid årets slut	2 392 938	0,31	15,0	

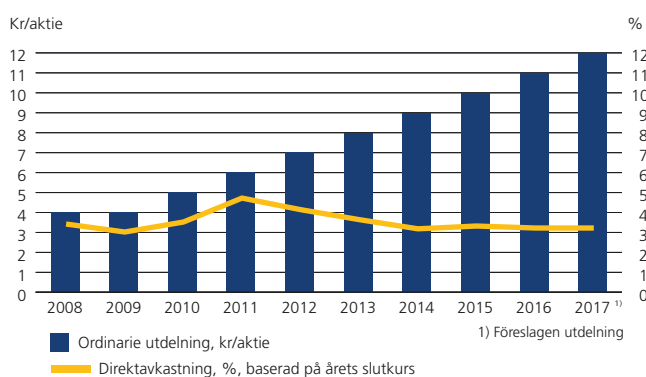
Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 12,00 (11,00) kronor per aktie, uppdelade på två utbetalningar, 8,00 kr per aktie i maj 2018 och 4,00 kr per aktie i november 2018, vilket motsvarar maximalt 9.206 (8.439) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

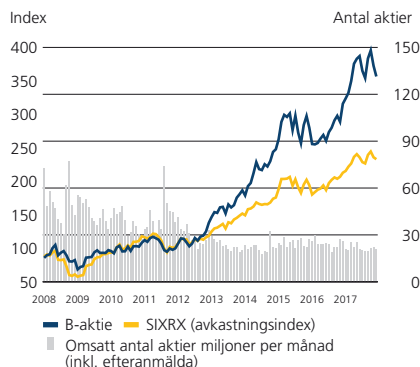
Utdelningspolicy

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 aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

Utdelning



Totalavkastning jämfört med SIXRX



Investors 15 största aktieägare, sorterade efter kapitalandel¹⁾

31/12 2017	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs stiftelse	20,0	43,0
Alecta Pensionsförsäkringar	5,9	3,1
AMF Försäkringar & Fonder	4,2	8,6
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
First Eagle Investment Management	2,2	3,0
Marianne och Marcus Wallenbergs stiftelse	1,9	4,1
SEB fonder	1,8	0,5
Norges Bank	1,7	0,4
BlackRock	1,5	0,3
Vanguard	1,4	0,3
Marcus och Amalia Wallenbergs minnesfond	1,4	3,1
Swedbank Robur fonder	1,3	0,6
AFA Försäkring	1,0	0,6
Skandia Livförsäkringar	0,9	1,2
Harbor Capital Advisors	0,8	0,2

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

Aktieägarstatistik, 31 december 2017 (Euroclear)

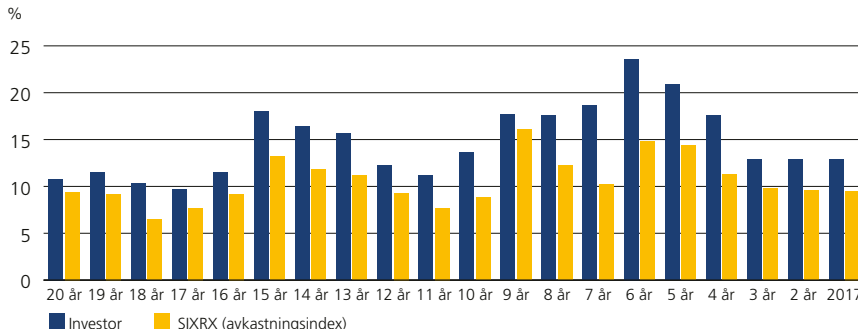
Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1–500	155 411	3
501–1 000	18 530	2
1 001–5 000	17 968	5
5 001–10 000	2 363	2
10 001–15 000	725	1
15 001–20 000	426	1
20 001–	1 477	86
Totalt	196 900	100

Analys av Investor

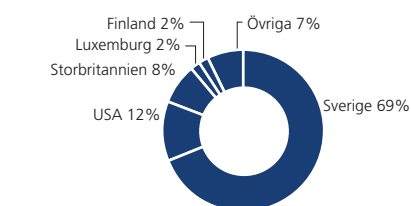
Firmor som publicerar analyser av Investor AB

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

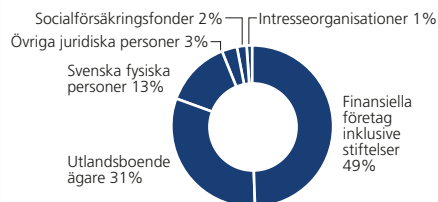
Genomsnittlig totalavkastning jämfört med SIXRX



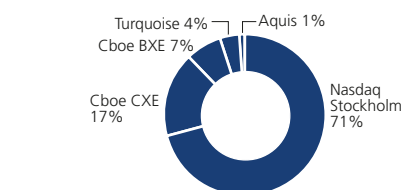
Ägande per land, % av kapital (Euroclear)



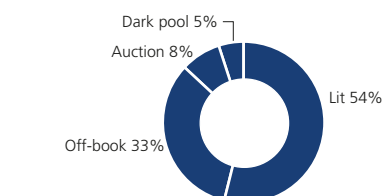
Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



Handel per handelsplats, % (Fidessa)



Handel per kategori, % (Fidessa)



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

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 2017: 284 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det 4:e största bolaget på Nasdaq Stockholm, baserat på börsvärde.

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 Investor och våra portföljbolag.
- Investor har en stark kassaflödesgenerering och därmed en god investerings- och utdelningskapacitet.
- Likviditeten i Investoraktien är hög.
- Investor erbjuder ett konkurrenskraftigt alternativ för att få exponering mot en väl-diversifierad portfölj av världsledande noterade och onoterade företag.

Investor relations

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

IR Group: 08 614 2131
www.investorab.com

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. Vi lägger stor vikt vid att kunna erbjuda en hållbar och attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande.

Kompetensutveckling

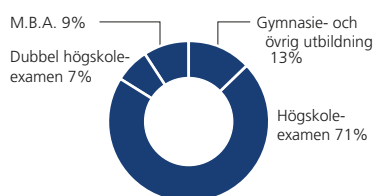
Vi fokuserar på den långsiktiga utvecklingen av våra medarbetare och erbjuder möjligheter att kontinuerligt bygga och utveckla kompetens och kunskap. Vi erbjuder extern utbildning, såsom ledarskaps- och mentorprogram samt rotation internt på Investor och till våra portföljbolag. Därutöver arrangerar vi interna aktiviteter för att tillhandahålla information, öka kompetens och dela erfarenheter. Dessa aktiviteter innefattar bland annat temamöten, konferenser och ledarskapsutveckling för Investors chefer.

För att säkerställa att vi erbjuder anpassade och relevanta utvecklingsmöjligheter, deltar alla medarbetare i Prestations- och Utvecklingssamtal. Syftet är utveckla och stötta våra medarbetare att nå sin fulla potential samt att skapa en miljö som uppmuntrar feedback och nya idéer. Feedback sker kontinuerligt och individuella mål utvärderas årligen med två formella avstämningar.

Vår kultur styr vårt agerande

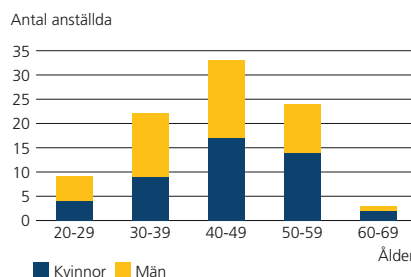
En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål, samt kunna rekrytera och behålla rätt medarbetare. Vi ställer höga etiska krav och våra kärnvärden; Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people, är väl kända inom organisationen och en integrerad del av vårt sätt att göra affärer. Under året höll Investor en personalkonferens för alla medarbetare, med fokus på att ytterligare utveckla vår företagskultur. Vi genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att säkerställa att våra kärnvärden är relevanta och för att kunna fortsätta att erbjuda en hållbar och attraktiv arbetsplats.

Utbildningsfördelning¹⁾



1) Exklusive dotterföretagen.
2) Inkluderar ej Patricia Industries Nordamerika.

Åldersfördelning¹⁾



Mångfald och inkludering

Vi anser att mångfald och inkludering, det vill säga att ta vara på hela den tillgängliga talangbasen, bygger starka och dynamiska team. Våra medarbetare representerar en mångfald vad gäller ålder, kön och kompetens. Lönekartläggningar genomförs årligen för att säkerställa marknadsmässig och jämlik ersättning. Vi fokuserar vårt arbete på att öka mångfalden bland de praktiksökande och vid varje rekrytering strävar vi efter att ha minst en kvinna och en man bland slutkandidaterna.

I samband med debatten kring #MeToo påminde vi våra medarbetare vid flera tillfällen om vår nolltolerans när det gäller alla former av trakasserier och diskriminering.

Employer branding

Som en del i att hitta och attrahera framtida medarbetare och stärka vårt varumärke erbjuder vi studenter praktikplats på våra olika avdelningar. Under 2017 arbetade totalt 14 praktikanter på Investor. Vi håller även presentationer för studenter och träffar regelbundet studenter på utvalda universitetsmässor.

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.
- 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 Investoraktier.
- Ersättningen ska vara transparent.
- Ersättningen ska lyda under "chefs-chefprincipen", det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

Medarbetare i siffror¹⁾ 31 december 2017

- Antal medarbetare: 91 (87)
- Genomsnittlig ålder: 43,3 år (43,2)
- Utbildningsinvestering per anställd, kr: cirka 10.300 (17.700)
- Medarbetare, kvinnor, %: 51 (51)
- Befattningshavare, kvinnor, %: 29 (23)
- Ledningsgrupp, kvinnor, %: 40 (40)
- Personalomsättning, %: 6,7 (4,4)
- Genomsnittlig föräldraledighet, antal veckor²⁾: Kvinnor: 12 (13), Män: 10 (5)
- Genomsnittlig sjukfrånvaro²⁾, % av total tid: 1,1 (2,1)

Bolagsstyrningsrapport

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

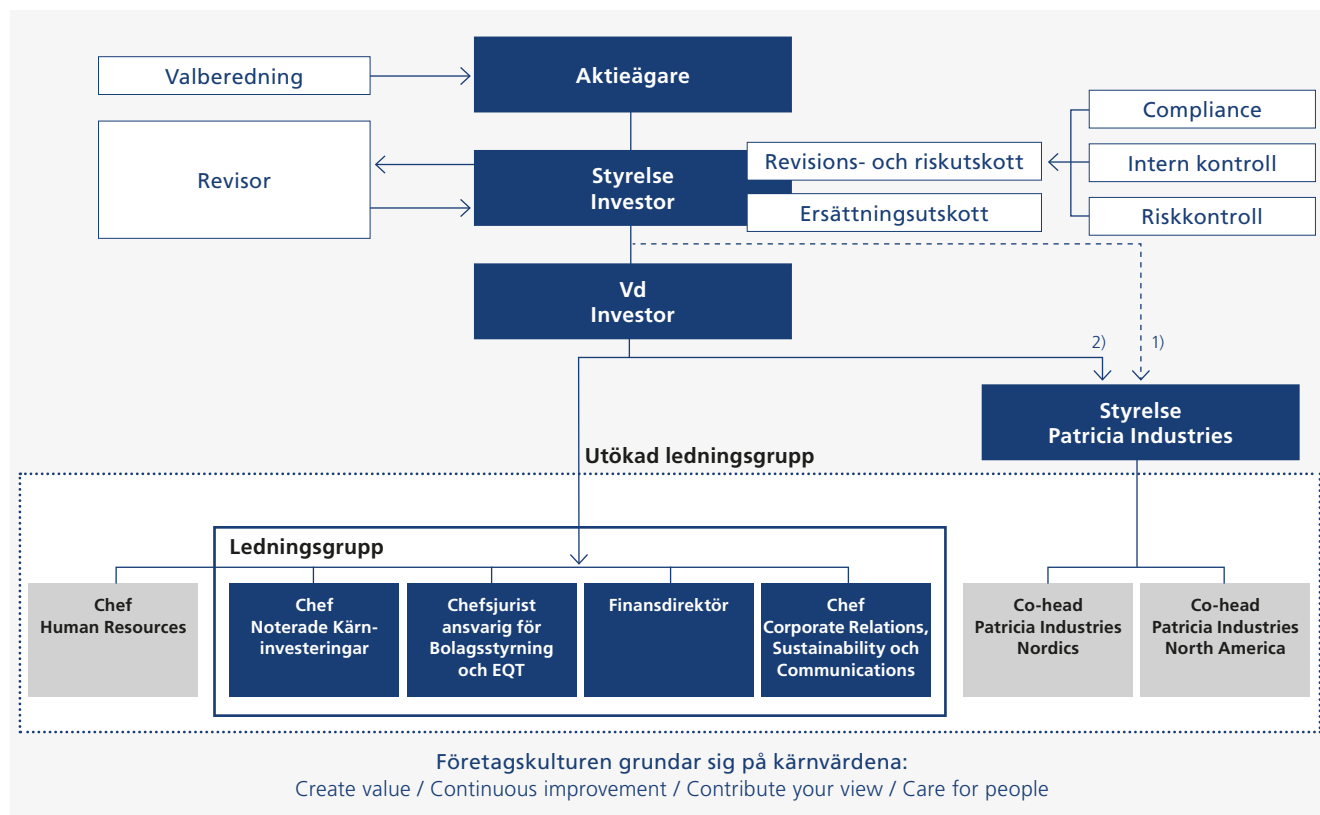
Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

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

Investor har inte någon överträdelse av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden. Angående kodavvikelse, se detaljerad information under avsnitt Avvikelse från Koden, sidan 32.

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

Bolagsstyrning inom Investor



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

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

Bolagsstämma

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

Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och 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 föransmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

På hemsidan finns erforderliga dokument inför årsstämmor samt protokoll från årsstämmor.

Aktier

Vid utgången av 2017 hade Investor 196.900 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Investor är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 20,0 procent av aktiekapitalet och 43,0 procent av rösterna.

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa och överlåta egna aktier. Årsstämman 2018 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2017 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

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

Valberedning

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

Ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2018:

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

Valberedningens sammansättning uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter.

På hemsidan finns erforderliga dokument från valberedningen inför årsstämman.

Revisor

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

Vid årsstämman 2017 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2018. Deloitte AB har varit bolagets revisor sedan 2013. Auktoriserade revisorn Thomas Strömberg är sedan 2013 huvudansvarig för revisionen.

För specifikation av ersättning till revisorer, se not 10, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Styrelsen har sedan årsstämman 2017 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. Verkställande direktören är den enda ledamoten som är anställd i bolaget.

Valberedningen har tillämpat regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse, med målet att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd, när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branscherfarenhet. Nuvarande styrelsesammansättning är resultatet av valberedningens arbete inför årsstämman 2017. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt präglas av mångsidighet och bredd avseende de föreslagna ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor, såsom industriell företagsutveckling och bolagsstyrning samt finans- och kapitalmarknad. Beträffande könsfördelning är andelen kvinnor i styrelsen, exklusive verkställande direktören, 40 procent. Beträffande nationalitet är andelen icke svenska medborgare och icke nordiska medborgare i styrelsen, exklusive verkställande direktören, 30 respektive 20 procent.

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är styrelseledamöter i företag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa företag. Denna omständighet anses inte innebära att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är

själva kärnan i Investors aktiva ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje företag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav.

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

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

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

2017 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande redovisats för valberedningen.

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

Styrelsens arbete 2017

Under året har det hållits 15 styrelsemöten (varav tre per capsulam). Ledamöternas närvaro presenteras i intilliggande

tabell. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt värdeskapandeplaner i portföljbolagen, förvärv av aktier i bland annat Ericsson, investeringar i EQT-fonder samt andra strategiska frågor.

Styrelsen har fått såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna. Styrelsen har därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi. Bolagspresentationer av verkställande direktörerna i ABB, Electrolux och Husqvarna har genomförts. Styrelsen har även besökt Atlas Copcos anläggning i Antwerpen samt träffat representanter för EU-kommissionen och EU-parlamentet i Bryssel. Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner.

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

Närvaro samt arvode till styrelsen, vald vid årsstämman 2017

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

1) Per capsulam ej medräknat.

2) Styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget kan välja att erhålla del av styrelsearvodet (exklusive arvode för utskottsarbete) i form av syntetiska aktier. Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se not 9, Anställda och personalkostnader.

rådena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande innehav. En genomgång av successionsplanering hålls också årligen i styrelsen.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2017, se intilliggande tabell.

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

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

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

Styrelseutskott

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

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

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

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

Styrelseutskottens arbete 2017

	Revisions- och riskutskott	Ersättningsutskott
Ledamöter	Grace Reksten Skaugen (ordförande) Gunnar Brock Magdalena Gerger Jacob Wallenberg	Jacob Wallenberg (ordförande) Tom Johnstone, CBE Lena Treschow Torell
Antal möten	6	8 (varav 2 per capsulam)
Fokusområden under 2017	• Respektive delårsrapport, delårsredogörelse samt bokslutskommuniké och årsredovisning har analyserats avseende fullständighet och riktighet. • Redovisnings- och värderingsprinciper har utvärderats. • Den nya Hållbarhetsrapporteringen har särskilt följts upp. • Revisorns rapportering av granskningar har följts upp. • Effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har följts upp. • Risker för fel i den finansiella rapporteringen har utvärderats och rekommendationer till förbättringar har följts upp. • Revisionsinsatsen har utvärderats och presenterats för valberedningen. • Limiter, mandat och riskexponering har följts upp. • Uppdateringar av koncernövergripande policyer har godkänts. • Nya regelverks påverkan på Investor, har följts upp.	• Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för den utökade ledningsgruppen har utvärderats och godkänts. • Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt dessa. • Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats. • Riktlinjer för lön och annan ersättning samt pågående och under året avslutade långsiktiga rörliga löneprogram har följts upp och utvärderats. • Tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats. • Föreslagit styrelsen att till årsstämman 2018 lägga fram program för långsiktig rörlig lön, både för Investor och Patricia Industries.

Verkställande direktör och ledning

Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer en instruktion för verkställande direktörens arbete. Verkställande direktören, Johan Forssell, ansvarar för den dagliga verksamheten i bolaget. Ansvaret innefattar bland annat investeringar i företag och avyttringar av innehav, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakt med företagets intressenter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.

Till stöd i sitt arbete har verkställande direktören utsett en ledningsgrupp bestående av Petra Hedengran, Chefsjurist, ansvarig för Bolagsstyrning och investeringar i EQT, Daniel Nodhäll, Chef Noterade Kärninvesteringar, Helena Saxon, Finansdirektör och Stefan Stern, Chef Corporate Relations, Sustainability och Communications. Ledningsgruppen har övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år då bland annat bedömning av risker görs.

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

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

Den utökade ledningsgruppen presenteras i sin helhet på sidan 36.

Kontrollfunktioner

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

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

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

Ersättning

Ersättning till styrelse

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

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2017 antog styrelsen, i likhet med 2011-2016, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Ersättning till ledning

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

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

I not 9, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning och en beskrivning av program för långsiktig rörlig lön. På hemsidan återfinns även de utvärderingar och redogörelser som ska redovisas enligt Koden.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen inför årsstämman 2018 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2017.

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

Avsteg från årsstämmans ersättningsriktlinjer

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

Avvikelse från Koden

Årsstämman 2017 beslutade om ett nytt program för långsiktig rörlig lön för anställda inom Patricia Industries i syfte att anställda inom Patricia Industries ska få en långsiktig rörlig ersättning som är direkt relaterad till utvecklingen av affärsområdet Patricia Industries. Programmet för anställda inom Patricia Industries baseras på samma struktur som Investors program för långsiktig rörlig lön och innehåller motsvarande prestationskrav, men den underliggande tillgångsmassan vars utveckling avgör utfallet är Patricia Industries tillgångar. Eftersom dessa tillgångar inte är marknadsnoterade kan den totala kostnaden för programmet, som är kontantavräknat, inte på ett effektivt sätt begränsas genom s.k. hedge-arrangemang. För att programmet ska fungera på samma sätt, och innebära en motsvarande incitamentsprofil, som Investors program är utfallet för varje deltagande individ begränsat genom ett maximalt antal instrument som kan tilldelas men inte av någon annan typ av tak eller gräns. I den mån programmet inte är förenligt med Kodens regel 9.5, om att rörliga ersättningar som utgår kontant ska begränsas i fråga om det maximala utfallet, är det således fråga om en avvikelse från Koden av ovan angivna skäl. Inte heller Noah Walleys rättigheter enligt de äldre programmen för rörlig ersättning för IGC (se ovan under "Avsteg från årsstämmans ersättningsriktlinjer") är försedda med någon sådan utfallsbegränsning. I den mån programmen inte är förenliga med Kodens nyssnämnda regel är det således även i detta avseende fråga om en avvikelse från Koden. Skälet till avvikelsen är att styrelsen bedömt att Noah Walleys redan avtalade äldre rättigheter skulle kvarstå även i hans nya roll i den utökade ledningsgruppen istället för att omförhandlas.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

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

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

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

Kontrollmiljö

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

För alla Investors affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar. Dessa dokument anger vem som har ansvar för en specifik uppgift, mandat och befogenheter samt hur validering utförs. Redovisningsregler och rapporteringsrutiner finns dokumenterade i Investors Finanshandbok. Alla styrdokument finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov. Under 2017 har dotterbolagen arbetat vidare med att färdigställa viktiga styrdokument. Compliance och Internal Control-funktionerna har följt upp detta arbete.

Riskbedömning

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

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

löpande. Under 2017 har den årliga riskbedömningen i varje bolag kompletterats med en materialitetsanalys avseende hållbarhetsrisker med anledning av de nya kraven på hållbarhetsrapportering från och med 2017. För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 3, Risker och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

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

Finansiella kontroller i bolagets affärsprocesser omfattar bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvisa depåavstämningar och resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning av beslut. Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktionen inom bolagets ekonomifunktion och regelbundna analyser görs av dotterföretagens finansiella rapportering. Särskilt fokus har under året lagts på de utländska dotterföretagens dokumentation av nyckelkontroller i processen för den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

För att säkerställa att den externa informationen blir korrekt, fullständig och i rätt tid har Investor bland annat en kommunikationspolicy tagen av styrelsen. Dessutom finns interna instruktioner om informationssäkerhet och hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan styrelse, ledning och övriga medarbetare samt från Patricia Industries till Investor.

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

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

Uppföljning

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

Revisions- och riskutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa och följa upp kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen och redovisar regelbundet resultaten från utskottsarbetet till styrelsen. Revisions- och riskutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

Styrelse



Jacob Wallenberg



Marcus Wallenberg



Josef Ackermann



Gunnar Brock



Johan Forssell

	Jacob Wallenberg	Marcus Wallenberg	Josef Ackermann	Gunnar Brock	Johan Forssell
Position	Ordförande Ordförande: RC Medlem: ARC	Vice ordförande	Ledamot	Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Verkställande direktör
Invald	1998 (Ordförande sedan 2005)	2012 (Vice ordförande sedan 2015)	2012	2009	2015
Född	1956	1956	1948	1950	1971
Nationalitet	Svensk	Svensk	Schweizisk	Svensk	Svensk
Utbildning	B.Sc. in Economics and M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B.Sc. of Foreign Service, Georgetown University	Dr. oec, economics and social sciences, University of St. Gallen	Civilekonom, Handels-högskolan i Stockholm	Civilekonom, Handels-högskolan i Stockholm
Aktuella uppdrag	Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries, SAS Ledamot: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Tsinghua School of Economics Advisory board, Steering Committee ERT ²⁾ Medlem: IBLAC ¹⁾ , ERT ²⁾ , IVA ³⁾	Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Ledamot: AstraZeneca, Temasek Holding Medlem: IVA ³⁾	Ordförande: Bank of Cyprus Hedersordförande: St. Gallen Foundation for International Studies Ledamot: Renova Management International Advisory Board: Akbank	Ordförande: Mölnlycke, Stena Ledamot: Handelshögskolan i Stockholm, Patricia Industries, Syngenta Medlem: IVA ³⁾	Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handels-högskolan i Stockholm Patricia Industries, Wårtsilå Medlem: IVA ³⁾
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, Stora Vd och koncernchef: SEB Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Stora, WM-data Vice vd och finansdirektör: Investor	Ordförande: Electrolux, International Chamber of Commerce, LKAB Vd och koncernchef: Investor Vice vd: Investor Ledamot: Citibank, Citicorp, Deutsche Bank, EQT Holdings, SEB, SG Warburg, Stora Enso, Stora Feldmühle	Ordförande: Zurich Insurance Group Ordförande Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt	Ordförande: Rolling Optics, Stora Enso Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Total	Ledamot: Saab Projektansvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och Hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor
Oberoende i förhållande till Investor och dess ledning	Ja	Ja	Ja	Ja ⁶⁾	Nej ⁷⁾
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej ⁵⁾	Nej ⁵⁾	Ja	Ja	Ja
Aktieinnehav i Investor⁸⁾	146 669 A-aktier 315 572 B-aktier	536 000 A-aktier 16 223 B-aktier	6 006 syntetiska aktier	6 006 syntetiska aktier	40 000 A-aktier 52 000 B-aktier

ARC: Revisions- och riskutskott, RC: Ersättningsutskott.

1) IBLAC: Mayor of Shanghai's International Business Leaders Advisory Council.

2) ERT: The European Round Table of Industrialists.

3) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

4) IFN: The Research Institute of Industrial Economics.

5) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

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

7) Verkställande direktör och koncernchef.

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

					
Magdalena Gerger	Tom Johnstone, CBE	Grace Reksten Skaugen	Hans Stråberg	Lena Treschow Torell	Sara Öhrvall
Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Medlem: RC	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot	Ledamot Medlem: RC	Ledamot
2014	2010	2006	2011	2007	2015
1964	1955	1953	1957	1946	1971
Svensk	Brittisk	Norsk	Svensk	Svensk	Svensk
Civilekonom och M.B.A., Handelshögskolan i Stockholm M.B.A. utbyte, McGill University	M.A., University of Glasgow Honorary Doctorate in Business Administration, the University of South Carolina Honorary Doctorate in Science, Cranfield University	M.B.A., BI Norwegian School of Management Careers in Business Program, New York University Ph.D. och B.Sc., Laser Physics, Imperial College of Science and Techno- logy, London University	Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola Reservofficer, Armén	Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola	Magisterutbildning i Internationell Ekonomi, Umeå Universitet
Vd och koncernchef: Systembolaget Ledamot: Ahlsell, IVA ³⁾ Medlem: IFN ⁴⁾	Ordförande: Combient, Husqvarna Vice ordförande: Wärtsilä Ledamot: Volvo Cars Medlem: IVA ³⁾	Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Orkla Ledamot: Euronav, Lundin Petroleum	Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Roxtec Vice ordförande: Orchid Orthopedics, Stora Enso Ledamot: Hedson, IVA ³⁾ Mellbygård, N Holding	Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, Postkodlotteriets Kultur- stiftelse International Advisory Board: Sustainable Development Solutions Network Medlem: IVA ³⁾	Grundare och senior- konsult: MindMill Network Ledamot: Bonnier Books, Bonnier News, Bisnode, SEB Medlem: Nobelmuseet, Umeå Universitet, Vinnova
Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: Husqvarna, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vice President, ansvarig för Färsvar, Marknad och Innovation: Arla Foods Managementkonsult: Futoria Divisionschef: Nestlé Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble	Vd och koncernchef: SKF Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen Vice vd: SKF Divisionschef, Automotive Division: SKF	Ordförande: Entra Eiendom, Ferd, Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Statoil Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities, Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg	Vd och koncernchef: Electrolux Ledamot: Svenskt Näringsliv, Teknikföretagen COO: Electrolux Olika positioner inom Electrolux	Ordförande: Euro-CASE Ordförande och Vd: IVA ³⁾ Research Director: Joint Research Centre, European Commission Professor i fysik: Chalmers Tekniska Hög- skola, Uppsala Universitet Ledamot: Ericsson, Gambro, Geringe, Imego, IRECO, Micronic, Saab, SKF, ÅF	Ordförande: Newsmill, Workey, Feber Ledamot: Adlibris, Bonnier Publications, Dagens Industri, Lunar- storm, Mag+, SF Bio, TV4 Vice vd, FoU: Bonnier Chef produktutveckling: Volvo Cars Delägare och vd: Differ
Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
4 441 B-aktier 4 276 syntetiska aktier	6 006 syntetiska aktier	2 000 A-aktier	8 300 B-aktier 6 006 syntetiska aktier	2 500 B-aktier 6 006 syntetiska aktier	3 008 syntetiska aktier

Ledning

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

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

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

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

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

Medlemmar av den utökade ledningsgruppen

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



Jessica Häggström



Christian Cederholm



Noah Walley

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

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

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

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:

Balanserade vinstmedel	223 357 661 335
Årets resultat	37 056 120 829
Totalt kronor	260 413 782 164

Disponeras på så sätt att:

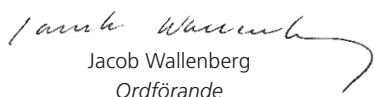
Till aktieägarna utdelas kronor 12,00 per aktie	9 206 100 360 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	251 207 681 804
Totalt kronor	260 413 782 164

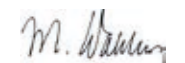
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 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 23 mars 2018. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 maj 2018.

Föreslagen utdelning uppgår till 9.206 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2017 var 336.262 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 260.414 Mkr. I fritt eget kapital ingår 175.191 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 2017 uppgick till 2.392.938. Den föreslagna utdelningen föreslås utbetalas med 8,00 kr per aktie i maj 2018 och 4,00 kr per aktie i november 2018.

Stockholm 23 mars 2018


Jacob Wallenberg
Ordförande


Marcus Wallenberg
Vice 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


Sara Öhrvall
Styrelseledamot


Johan Forssell
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2018

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning räkenskaper och noter

KONCERNENS RÄKNINGAR

Sid 40-43

Not	Sid
1 Väsentliga redovisningsprinciper	44
2 Kritiska uppskattningar och bedömningar	45
3 Risker och riskhantering	45
4 Rörelseförvärv	49
5 Rörelsesegment	50
6 Värdeförändringar	51
7 Rörelsens kostnader	51
8 Intäkter	52
9 Anställda och personalkostnader	52
10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	59
11 Operationell leasing	59
12 Aktier och andelar i intresseföretag	59
13 Finansnetto	61
14 Skatter	61
15 Resultat per aktie	63
16 Immateriella anläggningstillgångar	63
17 Byggnader och mark	65
18 Långfristiga fordringar och övriga fordringar	66
19 Varulager	66
20 Maskiner och inventarier	67
21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	67
22 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	67
23 Eget kapital	68
24 Räntebärande skulder	69
25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	69
26 Övriga avsättningar	71
27 Övriga lång- och kortfristiga skulder	72
28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	72
29 Finansiella instrument	72
30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	78
31 Transaktioner med närstående	79
32 Händelser efter balansdagen	79

MODERBOLAGETS RÄKNINGAR

Sid 80-83

Not	Sid
M1 Redovisningsprinciper	84
M2 Rörelsens kostnader	84
M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	84
M4 Räntekostnader och liknande resultatposter	84
M5 Andelar i koncernföretag	85
M6 Andelar i intresseföretag	85
M7 Immateriella anläggningstillgångar	86
M8 Materiella anläggningstillgångar	86
M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav	86
M10 Fordringar på koncernföretag	86
M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86
M12 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	87
M13 Övriga avsättningar	87
M14 Räntebärande skulder	87
M15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	87
M16 Finansiella instrument	88
M17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	90
M18 Transaktioner med närstående	90

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2017	2016
Utdelningar	8	8 404	8 351
Övriga rörelseintäkter	8	17	40
Värdeförändringar	6	36 054	22 057
Nettoomsättning	8	34 381	31 742
Kostnad för sålda varor och tjänster	7,9,11,16,17,20	-22 060	-20 102
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	7,9,11,16,17,20	-4 157	-3 802
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	7,9-11,16,17,20	-5 142	-3 357
Förvaltningskostnader	7,9-11,16,17,20	-455	-465
Andelar i intresseföretags resultat	12	390	516
Rörelseresultat	5	47 433	34 980
Finansiella intäkter	13	55	1 429
Finansiella kostnader	13	-2 946	-2 291
Finansnetto		-2 891	-862
Resultat före skatt		44 542	34 118
Skatt	14	-244	-453
Årets resultat	5	44 298	33 665
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		44 318	33 665
Innehav utan bestämmande inflytande		-20	0
Årets resultat		44 298	33 665
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	57,96	44,09
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	57,90	44,02

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2017	2016
Årets resultat		44 298	33 665
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		400	428
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		14	-39
<i>Poster som kan omföras till årets resultat</i>			
Kassaflödessäkringar		20	13
Omräkningsdifferenser		-334	1 410
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		76	68
Summa övrigt totalresultat		175	1 880
Årets totalresultat		44 473	35 545
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		44 494	35 544
Innehav utan bestämmande inflytande		-21	1
Årets totalresultat	23	44 473	35 545

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2017	31/12 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	33 859	34 852
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	15 966	16 423
Byggnader och mark	17	6 350	5 558
Maskiner och inventarier	20	2 821	2 787
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	12, 29	307 535	272 869
Aktier och andelar i intresseföretag	12	4 340	3 875
Andra finansiella placeringar	22	5 389	3 709
Långfristiga fordringar	18	2 215	4 419
Uppskjutna skattefordringar	14	703	907
Summa anläggningstillgångar		379 179	345 399
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	3 343	3 086
Skattefordringar		136	100
Kundfordringar		4 004	3 813
Övriga fordringar	18	262	303
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	927	882
Aktier och andelar i tradingverksamheten		266	46
Kortfristiga placeringar	22	4 190	5 094
Likvida medel	22	16 260	11 250
Summa omsättningstillgångar		29 387	24 574
SUMMA TILLGÅNGAR		408 567	369 973

Mkr	Not	31/12 2017	31/12 2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	23	4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		4 897	4 752
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		313 036	276 997
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		336 262	300 077
Innehav utan bestämmande inflytande		64	64
Summa eget kapital		336 326	300 141
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	55 303	53 313
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	865	838
Övriga långfristiga avsättningar	26	174	276
Uppskjutna skatteskulder	14	4 241	4 992
Övriga långfristiga skulder	27	1 947	1 952
Summa långfristiga skulder		62 531	61 371
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	2 092	1 634
Leverantörsskulder		1 849	1 954
Skatteskulder		319	205
Övriga skulder	27	1 608	915
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	3 583	3 579
Kortfristiga avsättningar	26	258	174
Summa kortfristiga skulder		9 710	8 461
Summa skulder		72 240	69 832
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		408 567	369 973

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 2017		4 795	13 533	2 649	1 638	465	276 997	300 077	64	300 141
Årets resultat							44 318	44 318	−20	44 298
Årets övriga totalresultat				−258	400	20	14	175	−1	174
Årets totalresultat				−258	400	20	44 332	44 494	−21	44 473
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					−17		17			
Utdelning							−8 411	−8 411		−8 411
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande									21	21
Av personal inlösta aktieoptioner							52	52		52
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							49	49		49
Utgående eget kapital 31/12 2017		4 795	13 533	2 390	2 022	485	313 036	336 262	64	336 326

									Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare										
Mkr	Not 23	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Omvärderingsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2016		4 795	13 533	1 152	1 229	440	250 652	271 801	176	271 977
Årets resultat							33 665	33 665	0	33 665
Årets övriga totalresultat				1 497	433	25	−76	1 879	1	1 880
Årets totalresultat				1 497	433	25	33 589	35 544	1	35 545
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					−24		24			
Utdelning							−7 635	−7 635		−7 635
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande									37	37
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande									−150	−150
Av personal inlösta aktieoptioner							312	312		312
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							55	55		55
Utgående eget kapital 31/12 2016		4 795	13 533	2 649	1 638	465	276 997	300 077	64	300 141

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2017	2016
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		8 411	8 352
Inbetalningar		33 738	31 093
Utbetalningar		-28 919	-25 643
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		13 230	13 802
Erhållna räntor ¹⁾		599	903
Erlagda räntor ¹⁾		-2 446	-2 007
Betald inkomstskatt		-520	-437
Kassaflöde från den löpande verksamheten		10 863	12 261
Investeringsverksamheten			
Förvärv ²⁾		-5 270	-4 729
Avyttringar ³⁾		6 435	6 185
Ökning långfristiga fordringar		-70	-
Minskning långfristiga fordringar		1 714	950
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-1 042	-7 175
Ökning av andra finansiella placeringar		-11 852	-5 446
Minskning av andra finansiella placeringar		10 221	8 387
Förändringar av kortfristiga placeringar		986	-3 321
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 377	-1 545
Avyttring av övriga investeringar		59	48
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-196	-6 648
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		170	189
Upptagna lån		5 689	1 585
Amortering av låneskulder		-2 981	-1 815
Utdelning		-8 411	-7 635
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 533	-7 676
Årets kassaflöde		5 134	-2 062
Likvida medel vid årets början		11 250	13 180
Kursdifferens i likvida medel		-124	132
Likvida medel vid årets slut	22	16 260	11 250

1) Erhållna räntor och Erlagda räntor inkluderar bruttoblöden från ränteswapkontrakt.

2) Förvärv avser förvärv av noterade och onoterade andelar i bolag som inte är dotterbolag.

3) Avyttringar avser avyttringar av noterade och onoterade andelar i bolag som inte är dotterbolag.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

31/12 2017	Ingående balans	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelse-förvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Långfristiga räntebärande skulder	53 165	4 211		248	-523	-1 907	55 194 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 779	-1 482		91	-3	2 143	2 528 ²⁾
Långfristig finansiell leasing	148	-21		-18			109 ¹⁾
Kortfristig finansiell leasing	16			3			19 ²⁾
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402				508		-1 894 ³⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	52 706	2 708	-	325	-18	236	55 957

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposterna Kortfristiga räntebärande skulder och Övriga skulder.

3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar.

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 84.

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 2017.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Ändrad IAS 7 Rapport över kassaflöden: Koncernen och Moderbolaget tillämpar i år dessa ändringar för första gången. Ändringarna innebär att upplysningar måste lämnas som ger användare av de finansiella rapporterna möjlighet att förstå både kassa- och icke kassaflödespåverkande förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, se sidan 43 och 83. I enlighet med övergångsbestämmelserna redovisas inte jämförelsesiffror för 2016 för vare sig koncernen eller Moderbolaget. Utöver ytterligare upplysningar har ändringarna inte haft någon effekt på koncernens eller Moderbolagets finansiella rapporter.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, med tillämpning från och med 2017, har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2018 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 ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2018. 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.

Klassificering och värdering under IFRS 9 är baserad på den affärsmodell ett företag tillämpar för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från tillgången. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringen ingen påverkan på värderingen av Investors finansiella instrument.

En förlustrereserv ska redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via övrigt totalresultat. Denna förlustrereserv kommer inte vara väsentlig för koncernen eller moderbolaget.

Det kommer bli en förändring kopplad till säkringsredovisningen med anledning av att valutabasisspread definieras som säkringskostnad. Den kommer därför redovisas i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. I öppningsbalansen för 2018 kommer beloppet som omklassificeras från balanserade vinstmedel till en separat reserv för säkringskostnader uppgå till –307 Mkr för koncernen och 7 Mkr för Moderbolaget.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ersätter 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 den 1 januari 2018. Standarden medför inte någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst påverkas är klassificering och periodisering av variabla rabatter. Vid första tillämpningen kommer omräkning ske retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel.

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. Investor har påbörjat ett implementeringsprojekt beträffande IFRS 16, men än finns ingen färdigställd analys av de kvantitativa effekterna av den nya standarden. Som framgår av not 11, Operationell leasing, uppgick icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter till 3.523 Mkr per den 31 december 2017. Största delen av dessa utgörs av lokalhyror.

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

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag:

- Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Vid bedömningen om bestämmande inflytande föreligger, beaktas dels inflytande och påverkan på avkastning och dels om de facto kontroll föreligger. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. För mer information se not M5, Andelar i koncernföretag.
- Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

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

Utländsk valuta

Omräkning till funktionell valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen förutom icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden, vilka omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för effekter hänförliga till kassaflödessäkringar, se beskrivning i not 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 pensionsskuld	Diskonteringsränta och framtida ökning av löner	Not 25
Rörelseförvärv	Värdering av förvärvade immateriella tillgångar	Not 4
Eventualförpliktelser	Avsättning eller eventualförpliktelse beroende på sannolikhet	Not 30

Not 3. Risker och riskhantering

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker och finansiella risker så som aktiekursrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och finansieringsrisk. Investor exponeras även för politiska, legala och regulatoriska samt operativa risker.

Investors enskilt största risk är aktiekursrisken. Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

RISKHANTERING

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

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

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

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

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i Noterade Kärninvesteringar och de helägda dotterföretagen samt ett flöde av mindre investeringar och avyttringar 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 dotterföretag kontinuerligt fortsätta att utveckla innovativa produkter och tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Nya produkter, tjänster eller tekniker som utvecklas och marknadsförs av konkurrenter kan dessutom påverka förmågan att uppnå affärsplaner och mål. En viktig del av dotterföretagens strategier för fortsatt tillväxt är att göra strategiska förvärv och att ingå strategiska allianser för att komplettera de befintliga verksamheterna. Risken att inte identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller att inte lyckas integrera de nya förvärven på ett framgångsrikt sätt, kan ha en negativ inverkan både på konkurrenskraft och lönsamhet.

FINANSIELLA RISKER

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

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

Not 3. forts. Risker och riskhantering

Marknadsrisk

Med marknadsrisk 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 Noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2017 utgjorde Noterade Kärninvesteringar 82 (78) procent av totala tillgångar av rapporterade värden. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sidorna 14-17. De noterade kärninvesteringarna analyseras och följs löpande av Investors analytiker. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisk, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade kärninvesteringarna säkras inte. Om värdet på noterade kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -28,4 (-24,8) Mdr kronor.

Affärsområdet Patricia Industries, som omfattar de helägda dotterföretagen förutom Patricia Industries kassa, 3 Scandinavia samt övriga finansiella investeringar, utgjorde 14 (17) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden vid årets slut. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för de helägda dotterbolagen. Dock finns en aktiekursrisk kopplad till Patricia Industries noterade finansiella investeringar. Om värdet på de noterade finansiella investeringarna skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -0,2 (-0,5) Mdr kronor.

Investeringarna i EQT-fonderna är delvis exponerade för aktiekursrisk. Investeringar i EQT-fonder utgjorde 4 (5) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden vid årsskiftet. Om marknadsvärden och värderingsparametrar, i enlighet med branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer, skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent skulle värdet på EQT-investeringarna minska med -1,6 (-1,4) Mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Noterade Kärninvesteringar och samla marknadsinformation, fordrar verksamheten en viss tradingfunktion. Inom ramen för tradingen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat (huvudsakligen för att säkra marknadsrisken i tradingportföljen). Marknadsriskerna i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av cash delta. Trading följs bland annat upp på limiter för brutto- och nettoportfölj, maximal positionslimit samt likviditetsrisk. Vid utgången av 2017 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0,5) procent av de totala tillgångarna av rapporterade värden. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultatpåverkan bli -1 (-3) 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 -28,6 (-25,3) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,5 (8,5) procent av Investors rapporterade substansvärde. Marknadsrisker kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

Valutarisk

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balansexponering), vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktions-exponering) 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 prisvaluta. 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 helägda dotterföretagen, är exponerade för valutakursrisk genom sina internationella verksamheter och i de investeringar som görs i utländska bolag. Även investeringarna i EQT-fonderna är exponerade för valutakursrisk.

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

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutaexponeringen för Investorkoncernen framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot EUR, skulle påverka resultat och eget kapital med -2,6 (-2,2) Mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle påverka resultat och eget kapital med -3,1 (-3,1) Mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
EUR	61 601	53 043	-40 552	-36 109
USD	37 918	37 995	-7 711	-8 565
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	7 994	19 972	-10 503	-11 044
Valutor, Asien	2 767	4 178	-2 392	-2 735
Totalt	110 280	115 187	-61 159	-58 453

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 med hänsyn tagen till innehaven i utländsk valuta.

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

Nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr	31/12 2017	31/12 2016
EUR	25 844	21 819
USD	31 237	30 637
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	4 634	16 381
Valutor, Asien	2 618	3 895
Totalt	64 333	72 731

Ökningen av nettoexponeringen i EUR förklaras framför allt av värdeökning i Wärtsilä. Den minskade nettoexponeringen i europeiska valutor beror huvudsakligen på att Investors ABB-aktier, som varit denominerade i CHF, under året har konverterats till SEK. Minskningen i asiatiska valutor avser värdeminskning 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.

Koncernbolag med större transaktionsexponering är Mölnlycke och Permobil. Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 501 (446) MEUR, motsvarande 4,8 (4,2) Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR skulle ge en effekt av 14,4 (9,6) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Permobil's operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till motsvarande 1.269 (1.184) Mkr för de kommande 12 månaderna. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 89 (96) 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).

Valutaexponering i eget kapital	31/12 2017	31/12 2016
MDKK	545	438
MEUR	2 526	3 610
MGBP	216	185
MNOK	0	701
MUSD	1 968	2 042

Minskningen i EUR beror på konvertering av ett koncernbolags redovisningsvaluta till SEK under året. Minskningen i NOK beror på goodwillnedskrivning i Aleris.

En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med -4,8 (-5,9) Mdr kronor.

Ränterisk

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

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

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

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att 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, 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 –155 (–91) Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Riskpolicyen, 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. För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för säkringsredovisning men är ändå grupperade tillsammans med lånen, då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Det totala redovisade värdet av hedgade lån var vid utgången av året 13.997 (16.340) Mkr.

Nedanstående tabell visar värdet av verkligtvärdederivaten vid utgången av året. Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 2 till 20 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån".

	31/12 2017		31/12 2016	
	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	1 894	12 752	2 402	13 362
Skulder	–587	–6 235	–570	–6 260
Ränteswappar, kassaflödessakringar, Mkr	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp
Tillgångar	–	–	–	–
Skulder	–	–	–19	–1 500

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

	31/12 2017		31/12 2016	
	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat	Effekt på resultat	Effekt på övrigt totalresultat
Ränterisk:				
– säkrade lån	–1 123	–	–1 257	–4
– swappar för säkring	1 282	–	1 463	–4
– övriga swappar	–73	–	–106	–
Netto räntekänslighet	86	–	100	–8

Samtliga kassaflödessakringar har förfallit under året. De har påverkat övrigt totalresultat med 19 (32) Mkr.

I respektive dotterbolag blir räntekostnadseffekten hänförliga till instrument som löper med rörlig ränta icke väsentlig vid en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet.

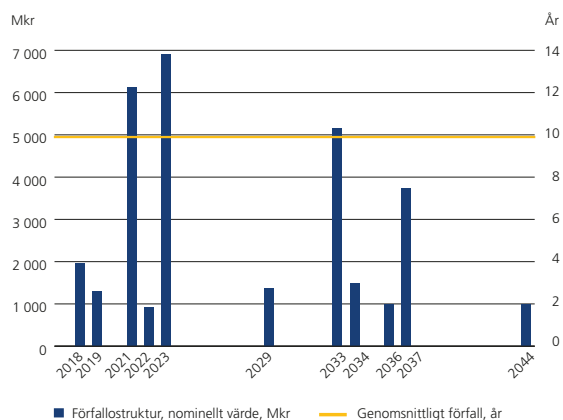
Likviditets- och finansieringsrisk

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

Likviditetsrisken i Treasuryverksamheten reduceras genom att begränsa löptiden på placeringar av kassan upp till två år samt att förhållandet kassa och kreditlöften i relation till 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 över tiden, se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån", samt att diversifiera kapitalkällorna. En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. Ett proaktivt likviditetsplaneringsarbete bidrar till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 Mdr euro (49,2 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 2,8 Mdr euro (27,3 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 (12,3 Mdr kronor). Vid utgången av 2017 var dessa program outnyttjade.

Investor har en syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor. Faciliteten löper till 2022 med option på ytterligare två års förlängning. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor AB:s lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap, för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv, bland annat genom kreditfaciliteter. Mölnlycke hade per 31 december 2017 kreditfaciliteter uppgående till 1.846 (1.196) MEUR varav 1.496 (1.001) MEUR utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Aleris kreditfaciliteter om 3.423 (3.480) Mkr varav 2.908 (2.782) Mkr hade utnyttjats. Permobil hade per 31 december 2017 totala kreditfaciliteter om 3.154 (3.437) Mkr varav 3.106 (3.037) Mkr var utnyttjat. Vectura hade totala kreditfaciliteter om 2.500 (1.767) Mkr, varav 2.021 (1.767) Mkr var utnyttjad per årsskiftet. BraunAbility hade en total kreditfacilitet på 248 (196) MUSD, varav 150 (123) MUSD var utnyttjad per 31 december 2017. Laborie hade en total kreditfacilitet på 120 (120) MUSD, varav 118 (120) MUSD var utnyttjad per 31 december 2017. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Dotterföretagen uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2017.

Med en soliditet på 82 (81) procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet då skuldsättningen är låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

Not 3. forts. Risker och riskhantering

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

	31/12 2017		31/12 2016	
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat ¹⁾ Mkr	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	-2 777	-20	-2 459	-7
6-12 månader	-2 214	-20	-1 700	-52
1-2 år	-1 930	-148	-3 658	-39
2-5 år	-23 371	446	-11 964	-209
> 5 år	-41 350	3 313	-49 342	4 256

1) Inklusive räntebetalningar.

För information om koncernens överskottslikviditet och hur den är placerad, se not 22, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

Utsädda garantier och övriga eventalförpliktelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2017 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 överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat (främst ränte- och valutaswappar).

Investor tillämpar en omfattande limitstruktur avseende löptider, emittenter och motparter för att minimera kreditrisker mot enskilda motparter. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivat-transaktioner 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 per den 31 december 2017.

Exponering per ratingkategori	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditrisk-exponeringen
Svenska statspapper (AAA)	1 150	1,9	1	4
AAA	8 295	14,5	6	28
AA	4 041	2,2	24	13
A	14 250	0,4	48	48
Lägre än A	2 040	4,2	36	7
Totalt	29 776	4,9	115	100

Koncernens totala kreditriskexponering vid utgången av 2017 uppgick till 29.776 (22.291) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat, vilka är inkluderade i totala kreditriskexponeringen, uppgick till 1.894 (2.402) Mkr och ingår i koncernens redovisade värden.

Den kreditrisk dotterföretagen har utgörs framförallt av kundfordringar.

Mölnlycke, Aleris och Permobil 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 kortfristig fordringar.

	31/12 2017			31/12 2016		
Åldersanalys av fordringar, Mkr	Nominellt	Ned-skrivning	Netto	Nominellt	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallet	3 479	-2	3 477	3 311	-2	3 309
Förfallet 0-30 dgr	405	-1	404	459	-2	457
Förfallet 31-90 dgr	218	-2	216	174	-12	162
Förfallet 91-180 dgr	118	-13	104	97	-9	88
Förfallet 181-360 dgr	73	-8	65	51	-9	41
Förfallet mer än ett år	43	-42	1	81	-23	58
BR Totalt	4 336	-70	4 266	4 173	-57	4 116

Koncentrationer av kreditrisk

Koncentrationer av risk definieras som enskilda positioner eller områden vilka står för en signifikant andel av den totala exponeringen för varje riskområde.

Branschspridning i kombination med globala verksamheter gör att koncernen inte har någon väsentlig koncentration av fordringar på enskilda kunder.

Koncentrationen av kreditriskexponering för de verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2017 framgår av intilliggande tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 32 (39) procent av den totala kreditriskexponeringen.

HÅLLBARHETSRISKER

Investor är exponerat mot hållbarhetsrisker i alla delar av affärsverksamheten. Hållbarhetsrisk innebär att oetiskt eller icke hållbart beteende leder till negativ påverkan på Investor eller Investors intressenter. Väsentliga hållbarhetsrelaterade risker inom koncernen identifieras, analyseras och mitigeras genom den årliga företagsövergripande riskbedömningsprocessen och i den dagliga verksamheten. Huvuddelen av riskerna härrör från verksamheten i Investors innehav. I verksamhet på tillväxtmarknader har innehaven särskilt fokus på hållbarhetsrelaterade risker, så som risken för mutor och korruption, miljörisker och undermåliga arbetsvillkor. Investor har tydliga förväntningar att innehaven alltid ska agera ansvarsfullt och etiskt hållbart och det åligger innehaven och dess ledning att analysera och agera strukturerat för att motverka dessa risker. Dessa risker har beaktats i Investors väsentlighetsanalys som presenteras i avsnittet Hållbart företagande, se sidan 10.

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 produkter och tjänster styrs, i de flesta större marknader, 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 som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av, utan är istället föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

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

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

Innehav utan bestämmande inflytande

Vid förvärv väljer koncernen att antingen redovisa innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande, eller som en andel av de identifierbara nettotillgångarna. 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 avvittningar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omföring mellan eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande. För information om säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande se not 23, Eget kapital.

Permobil's förvärv

Under det fjärde kvartalet 2017 förvärvade Permobil 100 procent av Durable Medical Equipment Ltd. och Orbit One Ltd. med säten i Nya Zeeland samt The Comfort Companies LLC i USA. Förvärven ligger i linje med Permobil's strategi att öka tillgången på medicintekniska hjälpmedel och bredda produktportföljen.

Den aggregerade köpeskillingen uppgick till 330 Mkr, varav 314 Mkr erlades kontant och 16 Mkr hänförs till en potentiell tilläggsköpeskillning. Tilläggsköpeskillningen är beroende av nettoresultat och bruttomarginal mellan förvärvsdatum och 31 december 2019 och är maximerad till 16 Mkr.

I den aggregerade förvärvsanalysen uppgår goodwill till 88 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärven motsvarar företagets kompletterande styrkor på marknader inom avancerad rehabilitering och vård. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Identifierbara tillgångar och skulder

Mkr	Förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	251
Materiella anläggningstillgångar	15
Varulager	29
Kundfordringar	37
Övriga kortfristiga fordringar	3
Likvida medel	5
Uppskjutna skatteskulder	-58
Kortfristiga avsättningar	-17
Övriga kortfristiga skulder	-22
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	242
Koncerngoodwill	88
Köpeskillning	330

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 13 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning.

För respektive period från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2017, bidrog förvärven med en nettoomsättning på 84 Mkr och ett nettoresultat på 0 Mkr till koncernens resultat. Om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2017, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 251 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 5 Mkr.

Efter periodens utgång förvärvade Permobil MAX Mobility och Ottobock's OBSS and NUTEC custom seating affärsheter. Den aggregerade köpeskillingen uppgick till 549 Mkr.

Investors förvärv av Laborie

Under första kvartalet 2017 justerades den preliminära förvärvsanalysen avseende förvärvet av Laborie under 2016, vilket medförde att goodwill och uppskjuten skatteskuld minskade med 400 Mkr. Detta på grund av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet.

Övriga förvärv

Under året har BraunAbility, Aleris, Vectura och Laborie förvärvat tio mindre bolag. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgår den totala köpeskillingen till 541 Mkr och goodwill till 312 Mkr. För perioderna från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2017, bidrog förvärven med en nettoomsättning på 944 Mkr och ett nettoresultat på -14 Mkr till koncernens resultat. Om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2017, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 104 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 16 Mkr.

Investors förvärv av Sarnova efter räkenskapsårets utgång

Den 12 mars 2018 ingick Patricia Industries, en del av Investor AB, avtal om att förvärva Sarnova Holdings, Inc., den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter inom Emergency Preparedness och Acute Care. Förvärvet är föremål för godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under det andra kvartalet 2018.

Transaktionsvärdet uppgår till 903 MUSD på skuldfri basis (enterprise value). För 12-månadersperioden till och med december 2017 uppgick omsättningen till 555 MUSD och EBITDA-marginalen till cirka 12 procent. Någon preliminär förvärvsanalys har ännu ej upprättats.

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.

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

Noterade Kärninvesteringar utgörs av noterade innehav, se sidan 14.

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

Affärsområdet EQT utgörs av innehav i EQT:s fonder, se sidan 23.

De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är presenterade utifrån hur de följs upp av företagets koncernchef. I rörelse-

segmentens 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 2017	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 319	5	81		8 404
Övriga rörelseintäkter		17			17
Värdeförändringar	34 418	-1 099	2 703	33 ¹⁾	36 054
Nettoomsättning		34 381			34 381
Kostnad för sålda varor och tjänster		-22 060			-22 060
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-4 157			-4 157
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-5 112	-5	-25	-5 142
Förvaltningskostnader	-100	-225	-9	-121	-455
Andelar i intresseföretags resultat		403		-13	390
RR Rörelseresultat	42 636	2 153	2 770	-126	47 433
Finansnetto		-986		-1 905	-2 891
Skatt		-210		-34	-244
RR Årets resultat	42 636	957	2 770	-2 066	44 298
Innehav utan bestämmande inflytande		20			20
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	42 636	977	2 770	-2 066	44 318
Utdelning				-8 411	-8 411
Övrig egetkapitalpåverkan ²⁾		-211	374	114	278
Påverkan på substansvärdet	42 636	766	3 144	-10 362	36 185
Substansvärde per affärsområde 31/12 2017					
Aktier och andelar	284 033	11 433	16 403	272	312 141
Övriga tillgångar		74 971		662	75 633
Övriga skulder	-3	-37 790	-238	-1 256	-39 288
Nettoskuld/-kassa ³⁾		19 368		-31 592	-12 224
Totalt substansvärde	284 030	67 982	16 165	-31 915	336 262
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		4 338		1	4 340
Årets kassaflöde	6 961	10 438	1 051	-13 316	5 134
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾					
Sverige		37 845		17	37 862
Europa exkl Sverige		6 632			6 632
Övriga länder		14 480		23	14 503

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 2.263 Mkr.

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

3) Nettoskuld/-kassa avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.

4) Anläggningstillgångarna består av immateriella och materiella tillgångar. Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

Not 5. forts. Rörelsesegment

Utveckling per affärsområde 2016	Noterade Kärninvesteringar	Patricia Industries	EQT	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	8 307	10	33	1	8 351
Övriga rörelseintäkter		40			40
Värdeförändringar	22 719	-2 029	1 374	-7 ¹⁾	22 057
Nettoomsättning		31 742			31 742
Kostnad för sålda varor och tjänster		-20 102			-20 102
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-3 802			-3 802
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-3 343	-6	-7	-3 357
Förvaltningskostnader	-89	-263	-8	-105	-465
Andelar i intresseföretags resultat		521		-5	516
RR Rörelseresultat	30 936	2 774	1 393	-123	34 980
Finansnetto		-408		-454	-862
Skatt		-509		56	-453
RR Årets resultat	30 936	1 857	1 393	-521	33 665
Innehav utan bestämmande inflytande		0			0
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	30 936	1 857	1 393	-521	33 665
Utdelning				-7 635	-7 635
Övrig egetkapitalpåverkan ²⁾		2 582	592	-928	2 246
Påverkan på substansvärdet	30 936	4 438	1 986	-9 084	28 276
Substansvärde per affärsområde 31/12 2016					
Aktier och andelar	248 356	14 138	14 191	104	276 790
Övriga tillgångar		73 394		677	74 071
Övriga skulder	-2	-32 727	-195	-1 109	-34 032
Nettoskuld/-kassa ³⁾		14 389		-31 141	-16 752
Totalt substansvärde	248 354	69 195	13 996	-31 468	300 077
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		5 566		15	5 581
Årets kassaflöde	6 729	1 499	1 036	-11 326	-2 062
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾</i>					
Sverige		37 155		15	37 170
Europa exkl Sverige		6 760			6 760
Övriga länder		15 660		29	15 689

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 1.774 Mkr.

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

3) Nettoskuld/-kassa avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.

4) Anläggningstillgångarna består av immateriella och materiella tillgångar. Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

Not 6. Värdeförändringar

Redovisningsprinciper

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

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

	2017	2016
Realiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	2 329	3 057
Orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	34 226	19 518
Realiserat resultat från intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	-	82
Övrigt	-501	-601
RR Totalt	36 054	22 057

Not 7. Rörelsens kostnader

	2017	2016
Råmaterial och förbrukningsartiklar	11 087	8 333
Personalkostnader	12 244	11 412
Av- och nedskrivningar	2 558	1 348
Övriga rörelsekostnader	5 923	6 633
Totalt	31 814	27 726

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 722 (531) 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:	2017	2016
Varuförsäljning	23 053	21 048
Tjänsteuppdrag	11 276	10 504
Övriga intäkter	52	190
RR Totalt	34 381	31 742

Per verksamhetsområde:	2017	2016
Hälsövårdsprodukter	22 057	20 730
Sjukvårdstjänster	11 651	10 360
Hotell	646	629
Fastigheter	27	23
RR Totalt	34 381	31 742

Per geografisk marknad:	2017	2016
Sverige	6 481	6 421
Skandinavien, exkl. Sverige	6 502	5 936
Europa, exkl. Skandinavien	7 319	7 497
USA	11 165	9 862
Nordamerika, exkl. USA	548	436
Sydamerika	624	164
Afrika	325	248
Australien	634	547
Asien	781	631
RR Totalt	34 381	31 742

Externa intäkter presenteras med utgångspunkt där kunden har sin hemvist. Nettoomsättningen är hänförlig till de helägda 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 anställda redovisas om företaget är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

Aktierelaterade ersättningar

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

Redovisning av egetkapitalreglerade program

Det verkliga värdet på tilldelade personaloptions- och aktieprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade. Värdet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen, fördelat över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när optioner och aktier förverkas till följd av att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen.

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

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

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

Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar

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

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda i koncernen

	2017		2016	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	71	37	71	36
Sverige, exkl. Moderbolaget	6 206	4 719	6 295	4 797
Europa exkl. Sverige	6 931	4 737	6 616	4 680
Nord- och Sydamerika	3 147	1 090	2 626	875
Afrika	6	5	6	4
Asien	3 549	2 524	3 593	2 562
Australien	144	69	85	59
Totalt	20 054	13 181	19 292	13 011

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2017		2016	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	64	36	64	36
Moderbolagets utökade ledningsgrupp inkl. vd	57	43	60	40
Styrelser inom koncernen ¹⁾	74	26	70	30
Ledningsgrupper inom koncernen	63	37	60	40

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

Riktlinjer för ersättning till medlemmar i den utökade ledningsgruppen och övriga medarbetare inom investeringsverksamheten
Årsstämman 2017 beslöt om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frångå riktlinjerna.

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

Fast kontantlön

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

Rörlig kontantlön

Investors medarbetare kan ha rörlig lön, vilken varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören Johan Forssell uppgår den till maximalt 30 procent av fast lön. För övriga medarbetare varierar den mellan 0 och 60 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 chef.

Långsiktig rörlig lön

Styrelsens ambition för den långsiktiga rörliga lönen, som baseras på Investors långsiktiga utveckling, är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna genom egeninvestering i Investoraktier. Därmed kopplas en del av medarbetarens totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och medarbetaren exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. 2006 infördes en Aktiesparplan för Investors medarbetare samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses den utökade ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007-2017 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006.

2017 infördes ett separat program för långsiktig rörlig lön, anpassat speciellt till medarbetarna inom Patricia Industries. Medarbetarna inom Patricia Industries omfattas således inte från 2017 av Investors program för långsiktig rörlig lön. För att kunna delta i dessa program krävs att medarbetaren investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier.

För mer detaljer kring programmen se sidan 54-57.

Pension

Pensionsförmåner för verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen består av en premiebaserad pensionsplan, varvid avsättningarnas andel av fast kontantlön varierar med befattningshavarens ålder. För anställda i utlandsverksamheten anpassas pensionsförmåner till lokal praxis. Pensionsåldern för verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade 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 medarbetare i programmet.

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Erhållna styrelsearvoden

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

Övriga förmåner

Samtliga medarbetare erbjuds ett antal icke-monetära förmåner, bland annat företagshälsövers, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

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

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Totalt kontant ersättning	Förändring semesterlöne-skuld	Pensions-premier	Förmåner	Långsiktig aktie-relaterad lön, värde vid tilldelningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast VD-lön före skatt
2017	7 600	253	2 052	9 905	217	2 845	178	6 080	19 226	2 472	32,5
2016	7 150	104	1 877	9 131	314	2 729	205	5 720	18 099	2 252	31,5

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar

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

Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga medlemmar i moderbolagets utökade ledningsgrupp

	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförda ersättning
Total ersättning år 2017 (Tkr)									
Vd och koncernchef	7 600	253	217	2 052	6 388	16 511	2 845	178	19 534
Utökade ledningsgruppen exkl. vd ³⁾	21 991	345	465	10 753	12 250	45 805	7 106	2 438	55 348
Totalt	29 591	598	682	12 805	18 639	62 315	9 951	2 616	74 882
Total ersättning år 2016 (Tkr)									
Vd och koncernchef	7 150	104	314	1 877	4 788	14 232	2 729	205	17 166
Ledningsgruppen exkl. vd	10 750	156	370	4 094	5 415	20 785	5 739	331	26 854
Totalt	17 900	260	684	5 970	10 203	35 017	8 468	536	44 021

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt tabell på sid 53 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) Från 2017 har Investor skapat en utökad ledningsgrupp som, utöver medlemmarna i Investors ledningsgrupp, inkluderar de ansvariga för Patricia Industries, samt HR-chefen.

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

	2017							2016						
Totala ersättningar, Koncern (Mkr)	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	82	18	30	25	12	46	213	84	18	28	23	12	44	208
Dotterföretag	8 446	477	39	679	339	1 613	11 593	7 722	593	28	614	306	1 569	10 832
Totalt	8 528	495	70	704	351	1 659²⁾	11 806	7 806	611	56	637	318	1 613²⁾	11 040

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 23 (21) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

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

	2017				2016			
Ersättningar, Koncern (Mkr)	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1, 2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1, 2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	39	7	61	100	35	6	67	102
Dotterföretag	80	25	8 842	8 923	119	36	8 196	8 315
Totalt	119	32	8 904	9 023	154	42	8 263	8 417

1) Antal i Moderbolaget 17 (15) personer och i dotterföretag 57 (55) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 17 (25) Mkr.

Långsiktig rörlig lön – programbeskrivningar

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

Investors program för långsiktig rörlig lön

Programmet består av följande två delar:

1) Aktiesparplan

Aktiesparplanen innebär att medarbetaren förvärvar alternativt tillför aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport ("Mätperioden"). För varje Investoraktie medarbetaren förvärvat eller tillfört tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan 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 medarbetare har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchnings-

optioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta årslön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 27 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2017 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 32 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 2017 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvärvspriset"). 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

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

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

Utdelningsjustering

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

Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram

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

Sammanfattning av Investors program för långsiktig aktierelaterad ersättning för 2011-2017

Matchningsaktier 2011-2017

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering 2017	Förverkade matchningsaktier 2017	Lösta matchningsaktier 2017	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2017	28 482	–	–	330	–	–	28 152 ⁴⁾	355,53	359,69	10,00	31/12 2023	3
2016	49 948	49 574	1 379	1 682	600	359,76	48 671 ⁴⁾	246,40	274,01	10,00	31/12 2022	3
2015	37 671	38 535	1 066	492	1 445	361,14	37 664 ⁴⁾	293,33	326,18	10,00	31/12 2021	3
2014	55 451	55 185	1 188	21	17 929	372,24	38 423	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
2013	72 378	35 908	709	–	13 594	372,17	23 023	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	35 891	816	19	8 106	383,64	28 582	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	12 530	257	16	12 222	387,85	549	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
Totalt	453 049	227 623	5 415	2 560	53 896		205 064					

1) Värde 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 56 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.

Matchningsoptioner 2011-2017

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2017	Lösta matchningsoptioner 2017	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2017	56 964	–	661	–	–	56 303 ⁴⁾	27,57	30,70	486,90	31/12 2023	3
2016	99 896	99 147	3 256	962	392,86	94 929 ⁴⁾	28,32	32,69	340,90	31/12 2022	3
2015	75 342	74 330	2 431	1 237	411,89	70 662 ⁴⁾	38,77	44,76	403,30	31/12 2021	3
2014	110 902	103 643	–	36 031	371,59	67 612	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
2013	144 756	58 550	–	19 864	385,36	38 686	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	78 528	–	22 276	399,78	56 252	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	37 570	–	37 570	393,47	–	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
Totalt	906 098	451 768	6 348	117 940		384 444					

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 56 för specifikation av beräkningsgrunder.

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

4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Prestationsaktier 2011-2017

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering 2017	Förverkade prestationsaktier 2017	Lösta prestationsaktier 2017	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2017	121 591	–	–	–	–	–	121 591 ³⁾	92,81	102,77	202,89	31/12 2023	3
2016	231 067	231 067	6 288	1 991	–	–	235 364 ³⁾	66,74	74,26	138,28	31/12 2022	3
2015	163 585	169 416	4 611	–	–	–	174 027 ³⁾	80,59	89,84	157,98	31/12 2021	3
2014	258 017	272 089	3 287	115 197	41 266	365,24	118 913	62,79	70,03	116,08	31/12 2020	3
2013	320 473	106 359	2 592	–	15 105	369,55	93 846	49,33	54,26	87,29	31/12 2019	3
2012	457 517	151 212	3 574	–	44 385	404,08	110 401	32,69	36,41	56,31	31/12 2018	3
2011	663 784	126 210	1 647	–	127 857	388,51	–	20,56	23,14	123,03	31/12 2017	3
Totalt	2 216 034	1 056 353	21 999	117 188	228 613		854 142					

1) Värde 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 sidan 56 för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Skillnaden mellan teoretiskt värde och verkligt värde förklaras främst av att förväntad personalomsättning beaktas vid fastställande av det teoretiska värdet. Vid beräkningen av verkligt värde enligt IFRS 2 beaktas inte

personalomsättning vid värderingen utan istället görs en justering av förväntat antal intjänade aktier eller optioner, vilken baseras på genomsnittligt historiskt utfall.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

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

	2017			2016		
	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	405,77	405,77	405,77	284,09	284,09	284,09
Lösenpris	10,00	486,90	202,89	10,00	340,90	142,05
Antagen volatilitet ¹⁾	23%	23%	23%	28%	28%	28%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	3,0%	0%	0%	3,0%	0%
Risikfri ränta	-0,17%	-0,17%	-0,17%	-0,16%	-0,16%	-0,16%
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.

Patricia Industries program för långsiktig rörlig lön

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

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

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

Generella villkor för instrumenten

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

- Instrumenten tilldelas vederlagsfritt.
- Instrument som tilldelas i kategorin Övriga medarbetare i PI inom ramen för de två Planerna replikerar strukturen för Aktiesparplanen i Investor.
- Instrument som tilldelas i kategorin Ledande befattningshavare i PI inom ramen för de två Planerna kommer att bestå av såväl instrument som replikerar Aktiesparplanen i Investor och instrument med särskilda prestationsvillkor som replikerar strukturen för Prestationsbaserat Aktieprogram i Investor.
- Instrumenten intjänas (s.k. vesting) tre år efter tilldelning ("Kvalifikationsperioden").

- Instrumenten får inte överlåtas eller pantsättas.

- Förutsatt att intjänning sker kan instrumenten utnyttjas/lösas under en fyraårsperiod efter Kvalifikationsperiodens slut. Detta förutsätter (med vissa undantag) att deltagaren under Kvalifikationsperioden bibehållit sin anställning i PI och behållit Deltagaraktierna (allt med förbehåll för vad som kan följa av tillämplig amerikansk skattelagstiftning).

- Instrumenten är kontantavräknade.

- Deltagare erhåller kompensation för den utdelning som lämnats från tidpunkten för tilldelningen fram till och med datumet för utnyttjande/lösen. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt.

Särskilda prestationsvillkor för Ledande Befattningshavare i PI

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

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

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

Sammanfattning av Patricia Industries program för långsiktig aktierelaterad ersättning för 2017

PI-BR-Planen

Matchningsaktier 2017

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings- aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings- justering 2017	Förverkade matchnings- aktier 2017	Lösta matchnings- aktier 2017	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings- aktier 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösen- pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande- period (år) ³⁾
2017	4 609						4 609 ⁴⁾	355,52	395,77	10,00	31/12 2023	3
Totalt	4 609						4 609					

Matchningsoptioner 2017

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings- optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings- optioner 2017	Lösta matchnings- optioner 2017	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings- optioner 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösen- pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande- period (år) ³⁾
2017	9 218					9 218 ⁴⁾	31,51	44,00	486,90	31/12 2023	3
Totalt	9 218					9 218					

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 57 för specifikation av beräkningsgrunder.

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

4) Matchningsaktier/-optioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Prestationsaktier 2017

Utfärdade år	Antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2017	Förverkade prestations-aktier 2017	Lösta prestations-aktier 2017	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år) ³⁾
2017	23 899						23 899 ⁴⁾	92,81	106,11	202,89	31/12 2023	3
Totalt	23 899						23 899					

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

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

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

4) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

PI-NA-Planen

Matchningsaktier 2017

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2017	Förverkade matchnings-aktier 2017	Lösta matchnings-aktier 2017	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-aktier 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år) ³⁾
2017	10 430						10 430 ⁴⁾	356,31	396,95	10,00	31/12 2023	3
Totalt	10 430						10 430					

Matchningsoptioner 2017

Utfärdade år	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner 2017	Lösta matchnings-optioner 2017	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchnings-optioner 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år) ³⁾
2017	20 860					20 860 ⁴⁾	29,85	39,19	486,90	31/12 2023	3
Totalt	20 860					20 860					

Prestationsaktier 2017

Utfärdade år	Antal tilldelade prestations-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering 2017	Förverkade prestations-aktier 2017	Lösta prestations-aktier 2017	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier 31/12 2017	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösen-pris, kr	Slutförfallodag	Intjänande-period (år) ³⁾
2017	67 237						67 237 ⁴⁾	99,89	114,75	202,89	31/12 2023	3
Totalt	67 237						67 237					

1) Värdet av matchningsaktierna/-optionerna och prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

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

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

4) Matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

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

	PI-BR-Planen			PI-NA-Planen		
	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	405,77	405,77	405,77	405,77	405,77	405,77
Lösenpris	10,00	486,90	202,89	10,00	486,90	202,89
Antagen volatilitet ¹⁾	23%	23%	23%	23%	23%	23%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	2,3%	0%	0%	4,0%	0%
Risfri ränta	-0,17%	-0,17%	-0,17%	1,79%	1,79%	1,79%
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.

Övriga program inom dotterföretagen

Investeringsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

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

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

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

Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2017 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 10.230 (9.995) Tkr, varav 9.110 (8.910) Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1.120 (1.085) Tkr som utskottsarvode.

Syntetiska aktier 2008–2017

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 2017 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2016. För år 2017 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 2022 då

varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i maj 2017 antog styrelsen, i likhet med 2016, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot 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 2017

Total ersättning år 2017 (Tkr)	Kontant styrelse- arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldel- ningstid- punkten	Utskotts- arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings- tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2017 års syntetiska aktier	Effekt av under året lösta synte- tiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier till- delade 2017 ¹⁾	Utdel- nings- justering	Lösta syntetiska aktier 2017	Antal syntetiska aktier per 31/12 2017
Jacob Wallenberg ²⁾	2 450		340	2 790			544	3 334	8 463		228	8 691	–
Marcus Wallenberg ²⁾	1 420			1 420				1 420					
Josef Ackermann	328	328		655	221	–27	127	976	7 042	802	190	2 028	6 006
Gunnar Brock ³⁾	328	328	175	830	221	–27	145	1 169	7 324	802	197	2 317	6 006
Sune Carlsson ⁴⁾							145	145	2 257		61	2 317	–
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	328	328	175	830	148	–27		950	3 383	802	91		4 276
Tom Johnstone, CBE	328	328	85	740	221	–27	145	1 079	7 324	802	197	2 317	6 006
Carola Lemne ⁵⁾					74		145	219	3 941		106	2 317	1 730
Grace Reksten Skaugen	655		260	915				915					
Hans Stråberg	328	328		655	221	–27	145	994	7 324	802	197	2 317	6 006
Lena Treschow Torell	328	328	85	740	221	–27	145	1 079	7 324	802	197	2 317	6 006
Peter Wallenberg Jr. ⁴⁾					128		145	273	5 177		139	2 317	2 999
Sara Öhrvall	328	328		655	94	–27		721	2 147	802	58		3 008
Total	6 818	2 293	1 120	10 230	1 549	–191	1 687	13 275	61 705	5 616	1 663	26 941	42 044

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 5 maj till 11 maj 2017: 408,20 kronor.

2) Arvodet tillsammans med tillhörande sociala avgifter och moms faktureras via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Investor.

3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1.040 Tkr till Gunnar Brock.

4) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

5) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2016

Total ersättning år 2016 (Tkr)	Kontant styrelse- arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldel- ningstid- punkten	Utskotts- arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings- tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2016 års syntetiska aktier	Effekt av under året lösta synte- tiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier till- delade 2016 ¹⁾	Utdel- nings- justering	Lösta syntetiska aktier 2016	Antal syntetiska aktier per 31/12 2016
Jacob Wallenberg ²⁾	2 400		330	2 730	329		25	3 084	15 612		569	7 718	8 463
Marcus Wallenberg ²⁾	1 390			1 390				1 390					
Josef Ackermann	320	320		640	229	77		946	5 668	1 167	207		7 042
Gunnar Brock ³⁾	320	320	170	810	240	77	7	1 134	7 926	1 167	289	2 058	7 324
Sune Carlsson ⁴⁾					88		7	94	4 163		152	2 058	2 257
Johan Forssell													
Magdalena Gerger	320	320	170	810	87	77		974	2 138	1 167	78		3 383
Tom Johnstone, CBE	320	320	80	720	240	77	7	1 044	7 926	1 167	289	2 058	7 324
Carola Lemne ⁵⁾					153		7	160	5 788		211	2 058	3 941
Grace Reksten Skaugen	640		255	895				895					
Hans Stråberg	320	320		640	240	77	7	964	7 926	1 167	289	2 058	7 324
Lena Treschow Torell	320	320	80	720	240	77	7	1 044	7 926	1 167	289	2 058	7 324
Peter Wallenberg Jr. ⁴⁾					201		7	208	6 980		255	2 058	5 177
Sara Öhrvall	320	320		640	38	77		756	946	1 167	34		2 147
Total	6 670	2 240	1 085	9 995	2 083	542	72	12 692	72 997	8 170	2 662	22 124	61 705

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 12 maj till 18 maj 2016: 274,17 kronor.

2) Arvodet tillsammans med tillhörande sociala avgifter och moms faktureras via bolag. Detta förfarande är kostnadsneutralt för Investor.

3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1.174 Tkr till Gunnar Brock.

4) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

5) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2017	2016
Koncernen		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	76	56
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	18	5
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	23	21
Totalt	117	82
Moderbolaget		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	23	23
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	7	5
Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar	22	20
Totalt	52	48

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2017	2016
Koncernen		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	52	312
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	51	33
Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	52	312
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	22	27

Not 10. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2017	2016
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	36	25
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	2
Skatterådgivning	4	5
Andra uppdrag	3	3
Totalt huvudrevisor	44	35
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	1	4
Totalt övriga revisorer	1	4
Totalt	45	39

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

	2017	2016
Mindre än 1 år från balansdagen	-892	-797
1-5 år från balansdagen	-1 597	-1 539
Mer än 5 år från balansdagen	-1 034	-1 067
Totalt	-3 523	-3 403

Not 11. forts. Operationell leasing

Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	-985	-829
Variabla avgifter	0	0
Totalt	-985	-829

Icke uppsägningsbara framtida leasingintäkter

	2017	2016
Mindre än 1 år från balansdagen	21	21
1-5 år från balansdagen	33	26
Mer än 5 år från balansdagen	22	24
Totalt	76	71

Årets intäkter		
Minimileaseintäkter	22	21
Variabla intäkter	1	2
Totalt	24	22

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.

Vissa av de onoterade intresseföretagen inom Patricia Industries och samtliga noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med 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 justerar för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvat 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 2017	31/12 2016
Vid årets början	3 875	3 336
Förvärv	20	2
Avyttringar	-	-30
Andel i intresseföretagens resultat	390	516
Valutakursdifferenser m.m.	55	51
BR Totalt redovisat vid årets slut	4 340	3 875

Not 12. forts. Aktier och andelar i intresseföretag

Information om materiella intresseföretag

Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647

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

3 Scandinavia konsolideras enligt kapitalandelsmetoden och inga utdelningar har gjorts till Investor under 2016 eller 2017. Under 2017 distribuerades dock 1.714 (774) Mkr till Patricia Industries genom återbetalning av aktieägarlån. Investor garanterar 0,7 Mdr kronor av 3 Scandinavias externa skuld.

Finansiell information för intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

Hi3G Holdings AB

	Totalt	
	31/12 2017	31/12 2016
Ägarandel kapital/röster (%)	40/40	40/40
Intäkter	11 444	11 480
Årets resultat	952	1 282
Övrigt totalresultat	189	174
Periodens totalresultat	1 141	1 456
Investors andel av periodens totalresultat	456	582
Total andel av årets totalresultat	456	582

Icke-materiella intressebolag

Andel i intresseföretags resultat	9	3
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	-21	-19
Andel i intresseföretags totalresultat	-11	-15
Total andel av årets totalresultat	445	567

Hi3G Holdings AB

Totala anläggningstillgångar	14 611	14 954
Totala omsättningstillgångar	4 579	12 112
Totala långfristiga skulder	-283	-4 564
Totala kortfristiga skulder	-8 413	-13 150
Totala nettotillgångar (100 %)	10 493	9 352
Investors andel av totala nettotillgångar	4 197	3 741
Andelar i Hi3G Holdings AB	4 197	3 741
Andelar i icke-materiella intresseföretag	143	134

BR Totalt andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	4 340	3 875
--	--------------	--------------

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

31/12 2017 Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/röstandel (%)	Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
		Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
SEB, Stockholm, 502032-9081	21/21	43 705	2 509	45 609	16 244	-1 036	15 208	2 559 596	2 415 671
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	72 877	1 412	116 421	16 693	-609	16 084	125 738	65 015
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	7/22	11 740	196	201 303	-35 063	-2 799	-37 862	260 544	160 368
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/30	12 613	359	122 060	5 745	-365	5 380	89 679	69 083
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	40/40	12 051	-	6 511	1 149	148	1 297	10 903	4 201
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	13 033	172	31 394	1 438	90	1 528	44 677	30 300
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	7 542	189	39 394	2 660	-99	2 561	35 418	19 751
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		173 560	4 837	562 692	8 866	-4 670	4 196	3 126 555	2 764 389

31/12 2016 Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/röstandel (%)	Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
		Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
SEB, Stockholm, 502032-9081	21/21	43 725	2 395	43 251	10 618	-946	9 672	2 620 646	2 479 670
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	57 437	1 308	101 356	11 948	2 785	14 733	115 892	62 715
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	6/22	10 380	648	222 608	1 895	2 619	4 514	283 347	142 855
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/30	10 846	311	121 093	4 493	77	4 570	85 848	68 110
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	40/40	11 480	-	5 204	801	-170	631	9 974	4 608
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	11 181	164	28 631	1 175	-309	866	41 211	27 910
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	6 883	160	35 982	2 104	171	2 275	32 978	18 613
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		151 933	4 986	558 125	33 034	4 227	37 261	3 189 896	2 804 481

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

Not 12. forts. Aktier och andelar i intresseföretag

3 Scandinavia är genom sina operativa dotterbolag i Sverige och Danmark involverat i diskussioner med svenska och danska skattemyndigheter, med anledning av hur svensk, dansk och europeisk skattelagstiftning tillämpas vid försäljning. Dessa diskussioner har pågått under en tid i båda länderna och en tvist uppstod i Sverige i december 2016 och i oktober 2017 i Danmark.

3 Sverige har överklagat Skatteverkets beslut till förvaltningsrätten. Trots detta, för att anta en konservativ hållning, har en riskanalys gjorts och 3 Sverige beslutade att boka upp en upplupen kostnad om 500 Mkr. Detta motsvarar 31,5 procent av den totala osäkerheten och den risk som bolaget efter bästa förmåga kan uppskatta.

3 Danmark har beslutat att överklaga Skattemyndighetens beslut till den danska skatterätten. På grund av legala krav har 3 Danmark betalat 563 Mkr till den danska skattemyndigheten under det fjärde kvartalet.

3 Scandinavias lednings uppfattning är att hanteringen i Sverige och Danmark är i enlighet med rådande lagstiftning.

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 valutarisultat.

	2017	2016
Räntor		
Ränteintäkter	55	40
Räntekostnader	-1 531	-1 470
Totalt räntor	-1 476	-1 430

Övriga finansiella poster

Värdeförändringar, vinster	-	25
Värdeförändringar, förluster	-75	-36
Realiserade resultat från lån och swappar	-	16
Valutakursvinster	-	1 348
Valutakursförluster	-1 269	-448
Övriga poster	-71	-337
Totalt övriga finansiella poster	-1 415	568

RR Finansnetto	-2 891	-862
-----------------------	---------------	-------------

Övriga finansiella poster består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med -17 (-15) Mkr och omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder fastställda med hjälp av värderingstekniker -75 (-11) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med 392 (-371) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med -522 (325) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 19 (17) 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 realiseras.

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 investmentföretag.

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

Årets skatt i övrigt totalresultat

	2017	2016
Årets skatt i övrigt totalresultat	-130	10
Totalt	-130	10

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2017 (%)	2017	2016 (%)	2016
Redovisat resultat före skatt		44 542		34 118
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	-9 799	22,0	-7 506
Effekt av andra skattesatser				
för utländska dotterföretag	0,0	11	-0,1	46
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-16	0,0	-7
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	-25,2	11 239	-28,4	9 700
Skatteeffekt investmentföretagsstatus ¹⁾	-1,2	517	-1,6	537
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	4,8	-2 121	10,4	-3 560
Controlled Foreign Company-beskattnings	0,0	-9	0,0	-5
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	0	0,0	0
Skatteeffekt av ej redovisade under-skottsavdrag eller temporära skillnader	0,9	-386	-0,3	96
Skatteeffekt av redovisade underskotts avdrag eller temporära skillnader	-0,3	150	-0,9	318
Övrigt	0,1	-56	0,1	-42
Aktuell skattekostnad	1,1	-471	1,2	-423

Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag eller temporära skillnader	0,2	-70	0,5	-167
Skatteeffekt av ej redovisade under-skottsavdrag eller temporära skillnader	-0,1	50	0,1	-31
Skatteeffekt av ändrade skattesatser	-0,6	264 ²⁾	-0,5	159
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	0,0	-	0,0	-2
Övrigt	0,0	-16	0,0	11
Uppskjuten skattekostnad	-0,5	227	0,1	-30

RR Redovisat skattekostnad	0,5	-244	1,3	-453
-----------------------------------	------------	-------------	------------	-------------

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

2) Skatteeffekt av ändrade skattesatser uppgår till 264 Mkr, varav 260 Mkr hänförde sig till den sänkta bolagsskatten i USA.

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

	31/12 2017			31/12 2016		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	85	-3 386	-3 301	130	-4 061	-3 931
Materiella anläggningstillgångar	99	-837	-738	12	-755	-743
Finansiella anläggningstillgångar	-	-169	-169	-	-335	-335
Lager	155	-9	146	225	-	225
Räntebärande skulder	7	-6	1	10	-6	4
Pensionsavsättningar	223	-	223	220	0	220
Avsättningar	51	-1	50	21	-1	20
Underskottsavdrag ¹⁾	282	-	282	463	-2	461
Periodiseringsfonder	1	-31	-29	2	-28	-26
Övrigt	93	-97	-4	114	-94	20
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	997	-4 535	-3 538	1 197	-5 283	-4 085
Kvittning ²⁾	-294	294	-	-290	290	-
BR Netto uppskjutna skatter	703	-4 241	-3 538	907	-4 992	-4 085

1) Beloppen per 31/12 2016 har ändrats något jämfört med vad som redovisades i årsredovisningen föregående år. Detta huvudsakligen till följd av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet av Laborie.

2) 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 2017 till 224 (584) Mkr. Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag och inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2017	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-3 931	394	212	24	-3 301
Materiella anläggningstillgångar	-743	0	100	-95	-738
Finansiella anläggningstillgångar	-335	-	138	29	-169
Lager	225	-	-79	0	146
Räntebärande skulder	4	-	-3	0	1
Pensionsavsättningar	220	-	10	-7	223
Avsättningar	20	-	29	1	50
Underskottsavdrag	461	-	-156	-23	282
Periodiseringsfonder	-26	-1	-2	0	-29
Övrigt	20	0	-21	-2	-4
Totalt	-4 085	394	227	-74	-3 538

31/12 2016	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar ¹⁾	-2 697	-1 145	44	-132	-3 931
Materiella anläggningstillgångar	-561	-9	-43	-130	-743
Finansiella anläggningstillgångar	-472	-	168	-31	-335
Lager	145	-	69	11	225
Räntebärande skulder	8	-2	-2	0	4
Pensionsavsättningar	208	-1	-2	15	220
Avsättningar	27	7	-5	-8	20
Underskottsavdrag ¹⁾	593	170	-320	18	461
Periodiseringsfonder	-90	-	63	0	-26
Övrigt	4	6	-1	12	20
Totalt	-2 836	-975	-30	-244	-4 085

1) Beloppen per 31/12 2016 har ändrats något jämfört med vad som redovisades i årsredovisningen för 2016. Detta huvudsakligen till följd av en färdigställd analys av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet av Laborie.

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

	2017	2016
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	44 318	33 665
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	764,6	763,5
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	57,96	44,09
Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2017	2016
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	764,4	761,9
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,4	2,5
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	764,8	764,4

Resultat per aktie efter utspädning

	2017	2016
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	44 318	33 665
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	764,6	763,5
Effekt av utfärdade:		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	0,8	1,3
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	765,4	764,8
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	57,90	44,02

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. Vissa optioner saknar för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (401,15) 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 merparten av koncernens varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Goodwill

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

Varumärken

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.

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:

Varumärken	6-8 år
Balanserade utgifter för utveckling	1-8 år
Teknisk kunskap	3-20 år
Kundkontrakt och kundrelationer	4-18 år
Programvara och övrigt	1-10 år

Nedskrivning

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

Not 16. forts. Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2017	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund- relationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	35 792	7 262	850	3 267	9 706	1 457	58 333
Rörelseförvärv	-17	62	26		279	17	367
Internt utvecklade tillgångar			75				75
Övriga investeringar			85	12	2	116	215
Avyttringar och utrangeringar			-193			-14	-207
Omklassificeringar			45	-9		18	53
Årets valutakursdifferenser	-12	100	-4	-19	-222	-88	-244
Vid årets slut	35 763	7 424	883	3 251	9 765	1 506	58 592
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	-940	-18	-335	-727	-4 664	-373	-7 058
Avyttringar och utrangeringar			146		14	0	160
Nedskrivningar	-964						-964
Årets avskrivningar		-16	-121	-228	-405	-60	-831
Omklassificeringar			-22			21	-1
Årets valutakursdifferenser		2	-1	-13	-63	2	-73
Vid årets slut	-1 904	-32	-333	-969	-5 119	-410	-8 767
BR Redovisat värde vid årets slut	33 859	7 392	550	2 282	4 646	1 097	49 825
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster		0	-9		-58	-16	-83
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-116	-32	0	-148
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-964	-15	-113	-112	-315	-43	-1 562
Förvaltningskostnader						-1	-1
Totalt	-964	-16	-121	-228	-405	-60	-1 795

31/12 2016	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund- relationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	30 002	6 818	686	1 954	7 741	456	47 657
Rörelseförvärv	4 222	162		1 150	1 537	872	7 943
Internt utvecklade tillgångar			52		8		60
Övriga investeringar			96	12		37	145
Avyttringar och utrangeringar			-2			-8	-10
Omklassificeringar	-44		14	1	-1	22	-8
Årets valutakursdifferenser	1 611	282	4	150	421	79	2 546
Vid årets slut	35 792	7 262	850	3 267	9 706	1 457	58 333
Vid årets början	-940	-7	-216	-528	-4 242	-276	-6 209
Avyttringar och utrangeringar						8	8
Nedskrivningar			-8				-8
Årets avskrivningar		-10	-110	-172	-287	-91	-670
Omklassificeringar					33	-8	25
Årets valutakursdifferenser		-1	-1	-28	-168	-5	-204
Vid årets slut	-940	-18	-335	-727	-4 664	-373	-7 058
BR Redovisat värde vid årets slut	34 852	7 243	515	2 540	5 041	1 084	51 275

Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen

Kostnad för sålda varor och tjänster	0				-58	-16	-74
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-106	-32	0	-138
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-10	-110	-66	-196	-74	-1	-456
Förvaltningskostnader					-1		-1
Totalt	-10	-110	-172	-287	-91		-670

Nedskrivningsprövning

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på fem kassagenere-
rande enheter, Mölnlycke, Aleris, Permobil, BraunAbility och Laborie. Inves-
tor 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.

Not 16. forts. Immateriella anläggningstillgångar

Nyttjandevärde

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

Mölnlycke

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida försäljningstillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2018 och finansiella prognoser fram till och med 2022. En tillväxttakt på 1,8 (1,8) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2022, 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 5.348 (5.195) Mkr. Mölnlyckes varumärken har en obestämbar livslängd baserat på Mölnlyckes starka position inom alla företagets 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 21.647 (21.041) Mkr.

Aleris

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida försäljningstillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2018 och finansiella prognoser fram till och med år 2027. Den relativt långa prognosperioden motiveras av att bolaget under de närmsta åren befinner sig i en omstruktureringsfas och att det är prognosperioden därefter som bäst speglar den långsiktiga framtida intjäningen. En tillväxttakt på 1,4 (0,4¹⁾) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom år 2027, vilken baseras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,8 (10,1) procent före skatt.

Flera av Aleris verksamheter fungerar väl, och levererar högkvalitativa tjänster på ett kostnadseffektivt sätt. Vissa områden presterar dock inte i linje med förväntningarna. För att uthålligt förbättra lönsamheten har ledningen tagit fram en åtgärdsplan, med fokus på att skapa stabilitet och driva operativa förbättringar. Planen omfattar en mer decentraliserad organisation med tydligare fokus på sjukvård respektive omsorg, genomlysning av kontrakt samt nedläggning av olönsam verksamhet. Dessa åtgärder, i kombination med att vissa befintliga kontrakt kommer under press, kommer att påverka lönsamheten negativt på kort och medellång sikt. Vår syn på den långsiktiga potentialen i bolaget är dock oförändrad. Till följd av den reviderade prognosen har en nedskrivning på 964 Mkr gjorts. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen på raden Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader inom rörelsesegmentet Patricia Industries. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 4.991 (5.904) Mkr.

Permobil

Nedskrivningsprövningen av goodwill för Permobil baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida försäljningstillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2018 och finansiella prognoser fram till och med 2022. En tillväxttakt på 1,7 (1,2) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2022, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, marknadens struktur och branschens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,6 (10,6) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Bedömningen är att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Permobil uppgår till 3.084 (3.084) Mkr.

1) Baserad på en tioårig prognosperiod.

Not 16. forts. Immateriella anläggningstillgångar

BraunAbility

Nedskrivningsprövningen av goodwill för BraunAbility baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida försäljningstillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2018 och finansiella prognoser fram till och med 2022. En tillväxttakt på 1,9 (1,1) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2022, vilken anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, underliggande marknadsförutsättningar och bolagets marknadsposition. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 12,2 (11,7) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Koncernmässig goodwill hänförlig till BraunAbility uppgår till 1.449 (1.458) Mkr.

Laborie

Nedskrivningsprövningen av goodwill för Laborie baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida försäljningstillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2018 och finansiella prognoser fram till och med 2022. En tillväxttakt på 3,0 (2,2) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2022, vilken anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, underliggande marknadsförutsättningar och bolagets marknadsposition. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,5 (11,1) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Bedömningen är att det inte är troligt att rimliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Laborie uppgår till 2.674 (3.351) Mkr.

Not 17. Byggnader och mark

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.

Not 17. forts. Byggnader och mark

Avskrivning

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

Beräknade nyttjandeperioder:

Stomme	20-100 år
Markanläggning	15-40 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.

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 5,5-7,65 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav samt en riskpremie. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 3,6-7,40 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 177 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 372 Mkr. Majoriteten av fastigheterna värderades under 2017. Hotellfastigheter och vissa kontorsfastigheter omvärderades per 31 december 2017.

	31/12 2017					31/12 2016				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark		Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>										
Vid årets början	2 893	1 847	1 517	89	6 345	2 503	1 310	1 104	86	5 003
Rörelseförvärv	57	5	2		64			3		3
Övriga investeringar	301	57	77	1	435	413	60	359	0	833
Avyttringar och utrangeringar	-7		-5		-11	-2		-14	-3	-19
Omklassificeringar	0		-64		-65	-92	0	1		-91
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	570	-84	-		485	71	476	-4		543
Årets valutakursdifferenser	5	-1	5	-2	9	0		67	4	71
Vid årets slut	3 818	1 825	1 532	87	7 262	2 893	1 847	1 517	89	6 345
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>										
Vid årets början	-534		-253	0	-787	-676		-204	0	-881
Avyttringar och utrangeringar	0		5		5	0		7	1	8
Årets avskrivningar	-98		-54	0	-152	-103		-42	0	-146
Omklassificeringar	23				23	246		0	0	246
Årets valutakursdifferenser	0		0	0	0	0		-13	0	-14
Vid årets slut	-609		-302	0	-912	-534		-253	0	-787
BR Redovisat värde vid årets slut	3 209	1 825	1 229	87	6 350	2 359	1 847	1 263	89	5 558
Redovisat värde om anskaffningsvärde-metoden hade använts	1 919	459	1 229	87	3 695	1 641	406	1 263	89	3 399

Not 18. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2017	31/12 2016
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag ¹⁾	1	1 705
Derivat	1 894	2 402
Övrigt	320	311
BR Totalt	2 215	4 419
<i>Övriga fordringar</i>		
Derivat	14	10
Likvider på väg	30	25
Övrigt	218	268
BR Totalt	262	303

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta. Aktieägarlån är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

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 kapacitetstillägg. 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 2017	31/12 2016
Råvaror och förnödenheter	1 488	1 423
Pågående arbete	117	118
Färdiga varor	1 690	1 490
Förrädsvaror	48	55
BR Totalt	3 343	3 086

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	3-28 år eller över återstående leasingperiod om kortare

	31/12 2017				31/12 2016			
	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	1 557	2 666	517	4 740	1 338	2 198	393	3 929
Rörelseförvärv	22	11	5	38	5	238	50	294
Övriga investeringar	137	519	76	732	117	564	82	762
Avyttringar och utrangeringar	-17	-183	-35	-235	-27	-131	-16	-173
Omklassificeringar	333	-348	25	10	55	-336	-14	-294
Årets valutakursdifferenser	-6	-86	-11	-104	69	132	21	222
Vid årets slut	2 027	2 579	576	5 182	1 557	2 666	517	4 740
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	-570	-1 104	-280	-1 954	-432	-905	-232	-1 569
Avyttringar och utrangeringar	4	134	30	168	20	99	15	135
Omklassificeringar	-5	3	0	-3	0	123	-7	116
Årets avskrivningar	-150	-399	-68	-617	-133	-357	-42	-532
Årets valutakursdifferenser	-8	46	7	45	-25	-65	-13	-103
Vid årets slut	-729	-1 320	-312	-2 361	-570	-1 104	-280	-1 954
BR Redovisat värde vid årets slut	1 298	1 258	265	2 821	988	1 561	237	2 787

Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2017	31/12 2016
Upplupna ränteintäkter	306	369
Andra finansiella fordringar	12	2
Kundintäkter	212	222
Övrigt	397	290
BR Totalt	927	882

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 och riskhantering.

	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
31/12 2017					
Kortfristiga placeringar	4 153	788	3 402		8 343
Kassa och bank	12 107				12 107
Andra finansiella placeringar				5 389	5 389
BR Totalt	16 260	788	3 402	5 389	25 839
31/12 2016					
Kortfristiga placeringar	3 513	4 365	729		8 608
Kassa och bank	7 737				7 737
Andra finansiella placeringar				3 709	3 709
BR Totalt	11 250	4 365	729	3 709	20 054

Av totalt redovisat värde är 18.899 (16.710) Mkr omedelbart tillgängliga för investeringar.

Likvida medel inkluderar ett belopp om 64 (-) Mkr som endast är tillgängligt för användning i Kina. En ansökan har gjorts till SAFE om att föra ut likvida medel ur Kina.

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 2017	31/12 2016
Omräkningsreserv		
Vid årets början	2 649	1 152
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	-334	1 410
Årets förändring, intresseföretag	75	87
	2 390	2 649
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	1 638	1 229
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	513	531
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-113	-98
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	-17	-24
	2 022	1 638
Säkringsreserv		
Vid årets början	465	440
Kassaflödessäkringar:		
Årets förändringar i		
verkligt värde på kassaflödessäkringar	-	-15
Upplöst mot resultaträkningen	19	32
Skatt hänförlig till årets		
förändring på kassaflödessäkringar	-	5
Årets förändring, intresseföretag	0	3
	485	465
Summa reserver		
Vid årets början	4 752	2 821
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-258	1 497
Omvärderingsreserv	383	409
Säkringsreserv	20	25
	4 897	4 752

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten
balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2017	2016	2017	2016
Ingående återköpta egna aktier	2 793 387	5 270 322	-526	-838
Årets förändring	-400 449	-2 476 935	52 ¹⁾	312 ¹⁾
Utgående återköpta egna aktier	2 392 938	2 793 387	-474	-526

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 2017 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 2.392.938 (2.793.387). Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Utdelning

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel (Mkr):

Balanserade vinstmedel	223 358
Årets resultat	37 056
Totalt	260 414

Disponeras på så sätt att (Mkr):

Till aktieägarna utdelas kronor 12,00 per aktie	9 206 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	251 208
Totalt	260 414

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 38. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 8 maj 2018.

Utdelningen för 2016 uppgick till 8.411 Mkr (11,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2015 uppgick till 7.635 Mkr (10,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2016 och 2015 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie för 2016 och 2015. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Kapitalhantering

För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 5,3 procent och vid utgången av året 3,5 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från utdelningar från Noterade Kärninvesteringar, inbetalningar från EQT och Patricia Industries, investeringar i Ericsson och EQT:s fonder, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 4-5.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2017 uppgick totalavkastningen till 13 procent. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2017	31/12 2016
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	336 262	300 077
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	64	64
BR Totalt	336 326	300 141

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 egetkapitalinstrument i dotterföretag om motparten önskar avyttra dem. Då avtalet, säljoptionen, innebär att Investor förbundit sig att köpa egna egetkapitalinstrument, redovisas värdet av optionen som en finansiell skuld och ingår i övriga långfristiga skulder, se not 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 2017	31/12 2016
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	45 057	43 191
Banklån	9 570	9 383
Räntederivat med negativt värde	567	570
Finansiell leasing	109	148
Övriga långfristiga räntebärande skulder	–	21
BR Totalt	55 303	53 313
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	1 969	1 500
Banklån	83	91
Räntederivat med negativt värde	16	19
Finansiell leasing	19	16
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	5	8
BR Totalt	2 092	1 634
Totalt räntebärande skulder och derivat	57 396	54 946
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–1 894	–2 402
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–	–
Totalt	–1 894	–2 402
Totalt räntebärande skulder och derivat	55 502	52 545

Finansiell leasing

31/12 2017 Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	25	–6	19
1-5 år från balansdagen	49	–19	31
Mer än 5 år från balansdagen	102	–24	78
Totalt	176	–48	128

31/12 2016 Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	22	–7	16
1-5 år från balansdagen	77	–21	56
Mer än 5 år från balansdagen	123	–31	92
Totalt	222	–59	163

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 tjänstear. 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.

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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 inbetalningar till stiftelser.

59 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 –)	2017	2016
Kostnader avseende tjänstgöring	84	98
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	–13	–4
Nyttikomna pensionsåtaganden	3	–
Övriga finansiella kostnader	–1	1
Rörelsens kostnader	73	95
Räntekostnader/-intäkter, netto	23	27
Valutakursdifferenser	–5	–8
Finansiella kostnader	18	34
Totala kostnader i årets resultat	91	129
Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2017	2016
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–6	–17
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–6	–7
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	20	41
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–30	31
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	–22	49

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktsen	31/12 2017	31/12 2016
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	835	817
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	597	564
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	1 432	1 380
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–567	–543
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	865	838
Begränsningar i tillgångstaket	–	–
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	865	838

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2017	31/12 2016
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 380	1 200
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	87	78
Räntekostnader	31	33
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–6	–7
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	20	41
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–30	31
Avgifter till planen från arbetsgivaren	–1	–2
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	–13	–33
Effekter av avyttringar	–	–89
Effekter av rörelseförvärv	–	90
Betalningar från planen	–16	–14
Övrigt	0	–7
Valutakursdifferenser	–20	58
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	1 432	1 380

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2017	31/12 2016
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	543	457
Ränteintäkter	11	10
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	6	17
Inbetalningar från arbetsgivare	36	36
Inbetalningar från plandeltagare	1	4
Effekter av avyttringar	–9	–80
Effekter av rörelseförvärv	–	68
Valutaeffekter på utländska planer	–21	27
Betalningar från planen	–3	–3
Övrigt	0	–3
Valutakursdifferenser	4	10
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	567	543

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2017	31/12 2016
Likvida medel	30	26
Egetkapitalinstrument	100	88
Skuldinstrument ¹⁾	246	226
Fastigheter	22	35
Övrigt ²⁾	169	167
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	567	543

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 2017	31/12 2016
Restriktion tillgångstak, vid årets början	–	–
Räntenetto	–	–
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	–	–
Restriktion tillgångstak vid årets slut	–	–

För 2018 uppskattas att koncernens förväntade avgifter till de förmånsbestämda planerna kommer att uppgå till 48 (57) Mkr.

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2017	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	2,5	2,3	2,1
Framtida löneökning	1,8	2,3	2,4
Framtida pensionsökning	2,0-2,4	1,5	1,2
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	K2013, K2013BE	Lokala dödlighetstabeller

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2016	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	2,5	2,3	1,7
Framtida löneökning	2,4	2,4	2,6
Framtida pensionsökning	2,0-2,4	1,2-2,3	1,1
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	57	80	296	1 474	1 907 ¹⁾

1) Baserat på 87 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 2017 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 2018 räknar Investorkoncernen med att betala 140 (139) Mkr i premie till Alecta. Alectas totala premieinkomst per år för förmånsbestämda pensioner är cirka 15 (15) Mdr kronor.

Ett mått på den finansiella styrkan i ett ömsesidigt försäkringsbolag är den kollektiva konsolideringsnivån, som visar förhållandet mellan tillgångarna och det samlade försäkringsåtagandet. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Alecta har som mål att konsolideringsnivån 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 premie-betalningar. Alectas kollektiva konsolideringsnivå var 154 (149) procent per 31 december 2017.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2017	2016
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	550	336

Känslighetsanalys

Värderingar vid avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser bygger på antaganden om nuvärden och framtida värden. Det finns alltid en viss osäkerhet i den här typen av beräkningar. Alternativa antaganden kan ge olika nuvärden. Känslighetsanalysen visar effekten vid en förändring av diskonteringsräntan med en procentenhet.

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	1 procent-enhets ökning	1 procent-enhets minskning
Diskonteringsränta		
Förpliktelsens nuvärde	1 291	1 516
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	31	56
Räntekostnad	23	15

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 kontraktshela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

	31/12 2017	31/12 2016
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Omstruktureringsreserv	–	–
Avsättning sociala avgifter LTVR	13	64
Övrigt	161	212
BR Totalt långfristiga avsättningar	174	276

Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader

Förvävsrelaterad reserv	–	–
Omstruktureringsreserv	113	41
Avsättning sociala avgifter LTVR	40	0
Övrigt	106	133

BR Totalt kortfristiga avsättningar

	258	174
Totalt övriga avsättningar	432	450

Omstruktureringsreserv

Är främst hänförlig till Mölnlyckes avveckling av modellen med uthyrning av pumpar inom segmentet sårsvård med behandling av undertryck.

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 2018-2024.

Övrigt

I övrigt ingår en avsättning om 46 Mkr för eventuella krav på återbetalning i samband med försäljning av intressebolag. Denna förväntas regleras tidigast 2019. Resterande del av Övrigt utgörs främst av avsättningar för garantier, men även andra avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera. Dessa avses regleras med 106 Mkr under 2018, 100 Mkr under 2019 och 15 Mkr under 2020 eller senare.

31/12 2017	Förvävsrelaterad reserv	Omstruktureringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	–	41	64	345	450
Avsättningar under året	–	84	30	147	261
Återföringar under året	–	–12	–41	–226	–279
Redovisat värde vid årets slut	–	113	53	266	432

31/12 2016

Vid årets början	30	38	176	225	469
Avsättningar under året	–	15	6	254	275
Återföringar under året	–30	–12	–118	–134	–294
Redovisat värde vid årets slut	–	41	64	345	450

Not 27. Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2017	31/12 2016
Förvärvsrelaterade skulder	321	406
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	1 294	1 296
Övrigt	332	250
BR Totalt övriga långfristiga skulder	1 947	1 952

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

Derivat	41	8
Aktielån	274	13
Likvider på väg	4	9
Moms	178	165
Fordonslager finansiering	455	161
Personalrelaterade	365	328
Övrigt	290	230
BR Totalt övriga kortfristiga skulder	1 608	915

Not 28. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2017	31/12 2016
Upplupna räntekostnader	895	842
Personalrelaterade kostnader	1 597	1 829
Kundbonus	224	77
Övrigt	866	832
BR Totalt	3 583	3 579

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 avistainstrument redovisas på affärsdagen, vilken är den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. 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 värdesäkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens räntebindning – verkligt värdesäkringar". Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden likasom 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. Derivaten 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 hänförs till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswapparna redovisas i resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värdesäkringar

Koncernen använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden.

Säkring av 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 nettoinvesteringar 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 "Lånefordringar 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 lånefordringar 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 ursprungligen 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. Förändrade förutsättningar vid fastställande av verkligt värde för de finansiella instrumenten medför förflyttning mellan nedan beskrivna nivåer.

Värdering av finansiella instrument i nivå 1

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar

Aktier och andelar i nivå 2 utgörs av innehav i noterade aktier för vilka omsättningen är låg för det enskilda aktieslaget. För dessa aktier baseras värderingen på marknadspriset för det mest omsatta aktieslaget för samma innehav.

Derivat

Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och 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 "arm-längds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, 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. Representanter för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav, se beskrivning ovan.

Derivat

Värderingen av valutaränteswappar med lång löptid och begränsad likviditet, baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

Optioner

Värdet på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.

Verkligt värde på tillgångar och skulder ej värderade

till verkligt värde i Balansräkningen

Räntebärande skulder

Verkligt värde skulle varit klassificerat i nivå 3 och baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder

För lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

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

	Verkligt värde				Intervall	
	31/12 2017	31/12 2016			31/12 2017	31/12 2016
Aktier och andelar	21 383	19 367	Senaste finansieringsrunda	e.t	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	e.t	e.t
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,6–7,6	1,5–3,6
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,4–5,5	0,4–5,7
			NAV	e.t	e.t	e.t
Långfristiga fordringar	1 509	1 948	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Långfristiga räntebärande skulder	45	47	Diskonterat kassaflöde	Marknadsränta	e.t	e.t
Övriga långfristiga skulder	1 700	1 624	Diskonterat kassaflöde		e.t	e.t

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 73 (52) procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portfölj-

jen 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 (200) Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.000 (1.100) Mkr.

Not 29. forts. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
31/12 2017	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- 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	307 520			14	2		307 535	307 535
Andra finansiella placeringar	5 286			104			5 389	5 389
Långfristiga fordringar			1 894	321			2 215	2 215
Upplupna ränteutäkter				318			318	318
Kundfordringar				4 004			4 004	4 004
Övriga fordringar		14		248			262	262
Aktier och andelar								
i tradingverksamheten		266					266	266
Kortfristiga placeringar	4 190						4 190	4 190
Likvida medel	16 260						16 260	16 260
Totalt	333 255	279	1 894	5 009	2	–	340 439	340 439
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		444	123			54 736	55 303	60 207 ¹⁾
Övriga långfristiga skulder		1 689				258	1 947	1 947
Kortfristiga räntebärande skulder		16				2 076	2 092	2 144 ¹⁾
Leverantörsskulder						1 849	1 849	1 849
Övriga kortfristiga skulder		316				1 292	1 608	1 608
Upplupna räntekostnader						895	895	895
Totalt	–	2 465	123	–	–	61 106	63 695	68 650

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
31/12 2016	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- 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	272 863			5	2		272 869	272 869
Andra finansiella placeringar	3 656			53			3 709	3 709
Långfristiga fordringar			2 402	2 017			4 419	4 419
Upplupna ränteutäkt				371			371	371
Kundfordringar				3 813			3 813	3 813
Övriga fordringar		10		293			303	303
Aktier och andelar								
i tradingverksamheten		46					46	46
Kortfristiga placeringar	5 094						5 094	5 094
Likvida medel	11 250						11 250	11 250
Totalt	292 863	56	2 402	6 551	2	–	301 874	301 874
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		526	44			52 743	53 313	58 464 ¹⁾
Övriga långfristiga skulder		1 624				328	1 952	1 952
Kortfristiga räntebärande skulder			19			1 615	1 634	1 643 ¹⁾
Leverantörsskulder						1 954	1 954	1 954
Övriga kortfristiga skulder		21				894	915	915
Upplupna räntekostnader						842	842	842
Totalt	–	2 171	63	–	–	58 375	60 609	65 770

1) Koncernens lÄn Är värderade till upplupna Ånskaffningsvärden. Verkligt värde pÅ lÄnen anges i kolumnen. FÖr Övriga tillgÅngar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

Not 29. forts. Finansiella instrument

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2017	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	8 405	-1				8 404
Värdeförändringar, inklusive valuta	36 526	29				36 555
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		-1		33		32
Finansnetto						
Räntor	55	-107	436	6	-1 867	-1 476
Värdeförändringar	-14	132	-489	-2	299	-75
Valutakursförändringar	-212	-101	-73	-46	-783	-1 215
Totalt	44 760	-49	-126	-9	-2 351	42 226

2016	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	8 350	1				8 351
Övriga rörelseintäkter				40		40
Värdeförändringar, inklusive valuta	22 311	-6				22 305
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		19		-2		17
Finansnetto						
Räntor	29	-118	417	15	-1 773	-1 430
Värdeförändringar	2	34	325		-373	-11
Valutakursförändringar	-38	91	311	643	-106	900
Totalt	30 654	21	1 052	696	-2 251	30 172

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 2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	283 423	2 714	21 383	16	307 535
Andra finansiella placeringar	5 286			104	5 389
Långfristiga fordringar		385	1 509	321	2 215
Övriga fordringar		14		248	262
Aktier och andelar i tradingverksamheten	266				266
Kortfristiga placeringar	4 190				4 190
Likvida medel	16 260				16 260
Totalt	309 424	3 112	22 893	688	336 117
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		523	45	54 736	55 303
Övriga långfristiga skulder			1 700	247	1 947
Kortfristiga räntebärande skulder		16		2 076	2 092
Övriga kortfristiga skulder	274	38		1 296	1 608
Totalt	274	577	1 745	58 354	60 951

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 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	251 164	2 332	19 367	6	272 869
Andra finansiella placeringar	3 656			53	3 709
Långfristiga fordringar		454	1 948	2 017	4 419
Övriga fordringar		10		293	303
Aktier och andelar i tradingverksamheten	46				46
Kortfristiga placeringar	5 094				5 094
Likvida medel	11 250				11 250
Totalt	271 210	2 796	21 314	2 369	297 689
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		523	47	52 743	53 313
Övriga långfristiga skulder			1 624	328	1 952
Kortfristiga räntebärande skulder		19		1 615	1 634
Övriga kortfristiga skulder	13	9		894	915
Totalt	13	551	1 671	55 579	57 813

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 2017	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	19 367	1 948	21 314	47	1 624	1 671
Totalt redovisade vinster och förluster						
redovisat i årets resultat	3 742	-438	3 304	-2	60	58
redovisat i övrigt totalresultat	78		78		-10	-10
Förvärv	3 714		3 714		26	26
Avyttringar	-5 542		-5 542			
Förflyttning till nivå 3	24		24			
Redovisat värde vid årets slut	21 383	1 509	22 893	45	1 700	1 745

Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen

Värdeförändring	1 489	-438	1 051	-2		-2
Finansnetto					-23	-23
Totalt	1 489	-438	1 051	-2	-23	-25

31/12 2016	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	19 406	1 640	21 046	38	1 194	1 232
Totalt redovisade vinster och förluster						
redovisat i årets resultat	1 121	308	1 429	9	219	228
redovisat i övrigt totalresultat	1 067		1 067		53	53
Förvärv	3 047		3 047		272	272
Avyttringar	-5 187		-5 187		-115	-115
Förflyttning från nivå 3	-87		-87			
Redovisat värde vid årets slut	19 367	1 948	21 314	47	1 624	1 671
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen						
Värdeförändring	-1 028		-1 028		0	0
Finansnetto	2	308	310	-9	-232	-239
Totalt	-1 026	308	-718	-9	-232	-240

Not 29. forts. Finansiella instrument

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto redovisats.

	31/12 2017		31/12 2016	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade brutto- och nettobelopp	2 623	880	2 608	581
Belopp som omfattas av avtal om nettning	-832	-831	-561	-561
Erhållna/ställda säkerheter	–	–	–	–
Nettobelopp efter avtal om nettning	1 790¹⁾	49²⁾	2 047¹⁾	21²⁾

1) Avser Aktier 449 (183) Mkr och Derivat 1.341 (1.864) Mkr.

2) Avser Derivat 40 (21) Mkr och Aktielån 9 (–) 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.

Övriga eventalförpliktelser består främst av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen samt utestående omprövningsbeslut relaterade till avdrag för ränteutgifter. Tre av Investor AB:s dotterbolag har historiskt yrkat avdrag för vissa typer av ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket och förvaltningsrätten. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat avlagen. Ingen avsättning har gjorts. Om överklagan inte skulle utfalla till Investors fördel, skulle det resultera i ytterligare skatteutgifter om 740 (530) Mkr. Detta belopp har redovisats som en eventalförpliktelse.

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

Utöver ovan uppgår koncernens andel av eventalförpliktelser relaterade till intressebolagen till – (–) Mkr.

Ställda säkerheter	31/12 2017	31/12 2016
<i>I form av ställda säkerheter</i>		
<i>för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	391	391
Aktier m.m. ¹⁾	9 018	9 434
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>		
Fastighetsinteckningar	24	39
Totalt ställda säkerheter	9 432	9 864

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

Eventalförpliktelser	31/12 2017	31/12 2016
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	700	700
Övriga eventalförpliktelser	2 567	2 372
Totalt eventalförpliktelser	3 268	3 073

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 värde-nedgång 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 40 (35) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 458 (680) Mkr vid årets utgång. De resultatförda beloppen har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC finns för ett mindre antal personer därutöver ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskrivande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde.

Optionsavtal med Börje Ekholm

Under 2016 ingick Investor ett optionsavtal med tidigare VDN för Patricia Industries Börje Ekholm. Optionsavtalet ingicks på marknadsmässiga villkor och Investor har ställt ut 1.000.000 köpoptioner i Ericssons B-aktie. Varje option gav initialt rätten att köpa en Ericsson B-aktie till lösenpriset 80 kronor per aktie under ett år efter en sjuårsperiod. Vid lösen kommer lösenpriset justeras om utdelningarna avviker från de marknadsförväntningar som rådde då optionsavtalet ingicks, för att säkerställa att optionerna är utdelningsneutrala. En oberoende tredjepartsvärdering har genomförts, baserad på Black & Scholesmodellen. Skulden för optionen uppgick till 3 (2) Mkr vid årets utgång och ingår i Övriga skulder.

Not 31. forts. Transaktioner med närstående

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke, Laborie, Aleris, Permobil, Vectura 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	
	2017	2016	2017	2016
Försäljning av varor/tjänster	23	37	2 ¹⁾	2 ¹⁾
Inköp av varor/tjänster	8	11		
Finansiella kostnader	130	89		
Finansiella intäkter	10	168		
Utdelningar/Inlösen	4 855	5 024		
Kapitaltillskott	–	–		
Fordringar	7 201	4 519		
Skulder	4 118	3 714	3	2

1) Wallenbergstiftelserna

Not 32. Händelser efter balansdagen

Förändringar i Investors ledningsgrupp

Den 8 januari 2018 meddelade Investor att Stefan Stern lämnar Investor och dess ledningsgrupp och övergår till rådgivande uppdrag, däribland till Wallenberg Foundations AB.

Förvärv av Sarnova

Den 12 mars 2018 ingick Patricia Industries, en del av Investor AB, avtal om att förvärva Sarnova Holdings, Inc., den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter inom Emergency Preparedness och Acute Care. Förvärvet är föremål för godkännande från relevanta konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under det andra kvartalet 2018.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2017	2016
Utdelningar		7 657	7 731
Värdeförändringar	M6, M9	30 242	19 388
Nettoomsättning		13	11
Rörelsens kostnader	M2	-365	-334
Resultat från andelar i koncernföretag		-	2 628
Rörelseresultat		37 548	29 425
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	1 173	3 573
Ränteintäkter och liknande resultatposter		7	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	-1 672	-3 744
Resultat efter finansiella poster		37 056	29 275
Skatt	M1	-	-
Årets resultat		37 056	29 275

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2017	2016
Årets resultat	37 056	29 275
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	3	-14
Summa övrigt totalresultat	3	-14
Årets totalresultat	37 060	29 261

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2017	31/12 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M7	6	3
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M8	11	12
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M5	45 607	53 797
Andelar i intresseföretag	M6	173 560	151 933
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	80 197	70 327
Fordringar på koncernföretag	M10	24 600	30 560
Summa anläggningstillgångar		323 981	306 633
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1	3
Fordringar på koncernföretag		481	526
Fordringar på intresseföretag		1	2
Skattefordringar		9	24
Övriga fordringar		0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	56	44
Kassa och bank		–	–
Summa omsättningstillgångar		548	599
SUMMA TILLGÅNGAR		324 529	307 232

Mkr	Not	31/12 2017	31/12 2016
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
Fond för utvecklingsutgifter		5	2
		18 735	18 732
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		223 358	202 397
Årets resultat		37 056	29 275
		260 414	231 673
Summa eget kapital		279 149	250 404
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	92	99
Övriga avsättningar	M13	77	233
Summa avsättningar		169	332
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	28 274	31 231
Skulder till koncernföretag		13 339	14 158
Summa långfristiga skulder		41 613	45 389
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		1 969	1 500
Leverantörsskulder		9	12
Skulder till koncernföretag		889	8 888
Skulder till intresseföretag		1	0
Skatteskulder		–	1
Övriga skulder		21	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M15	669	680
Övriga avsättningar	M13	40	–
Summa kortfristiga skulder		3 598	11 107
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		324 529	307 232

Moderbolagets ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not M17, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utveck-lingsut-gifter	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2017	4 795	13 935	2	231 672		250 404
Årets resultat					37 056	37 056
Årets övriga totalresultat				3		3
Årets totalresultat				3	37 056	37 060
Utdelning				-8 411		-8 411
Av personal inlösta aktieoptioner				52		52
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				43		43
Omklassificering			3	-3		-
Utgående eget kapital 31/12 2017	4 795	13 935	5	223 358	37 056	279 149

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utveck-lingsut-gifter	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2016	4 795	13 935	-	209 703		228 433
Årets resultat					29 275	29 275
Årets övriga totalresultat				-14		-14
Årets totalresultat				-14	29 275	29 261
Utdelning				-7 635		-7 635
Av personal inlösta aktieoptioner				312		312
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				33		33
Omklassificering			2	-2		-
Utgående eget kapital 31/12 2016	4 795	13 935	2	202 397	29 275	250 404

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2017 som den 31 december 2016 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 24.

Utdelning

Beträffande styrelsens förslag till vinstdisposition, se not 23, Eget kapital.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2017	2016
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 657	7 731
Rörelsens utbetalningar	-404	-96
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	7 253	7 635
Erhållna räntor	1 734	1 987
Erlagda räntor	-929	-1 707
Betald inkomstskatt	20	-11
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8 078	7 904
Investeringsverksamheten		
Aktieportföljen		
Förvärv	-1 268	-1 211
Avyttringar	15	65
Övriga poster		
Lämnade/återbetalade kapitallänskostnader till dotterföretag	8 190	5 800
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-5	-3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	6 932	4 652
Finansieringsverksamheten		
Återbetalning av lån	-2 797	-2 281
Förändring koncernmellanhavanden	-3 802	-2 640
Utbetald utdelning	-8 411	-7 635
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15 010	-12 556
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.

Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

31/12 2017	Ingående balans	Kassaflöde	Icke kassaflödespåverkande				Vid årets slut
			Rörelse-förvärv	Valuta	Verkligt värde	Övrigt	
Långfristiga räntebärande skulder	31 231	-1 301		284	-94	-1 846	28 274 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder	1 500	-1 496		126		1 840	1 969 ²⁾
Totala skulder från finansieringsverksamheten	32 730	-2 797	-	410	-94	-6	30 243

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder.

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 föräns av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen. De i Moderbolaget från koncernen avvikande redovisningsprinciperna framgår i anslutning till de noter som berörs. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1, Väsentliga redovisningsprinciper och i anslutning till respektive koncernnot.

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

I Moderbolaget redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde, och till skillnad från i koncernredovisningen ingår utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet 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 i koncernföretag hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas till verkligt värde enligt IAS 39. Den valda principen är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet, se även not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

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 välfördlad. Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster 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 3 (4) Mkr varav 2 (3) Mkr hänförliga till maskiner och inventarier och 1 (1) Mkr övriga immateriella tillgångar.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 213 (208) Mkr varav sociala kostnader till 46 (44) Mkr.

Antalet anställda var vid årets slut 71 (71) personer. För mer information se not 9, Anställda och personalkostnader.

Ersättning till revisorer

	2017	2016
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Totalt	2	2

Operationell leasing

	2017	2016
Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter		
Mindre än 1 år från balansdagen	11	11
1-5 år från balansdagen	1	–
Totalt	11	11

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–14	–15
Totalt	–14	–15

Not M3. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2017	2016
Ränteintäkter från koncernföretag	1 645	1 873
Värdeförändring	–398	437
Övriga ränteintäkter	41	46
Valutakursdifferenser	–115	1 217
RR Totalt	1 173	3 573

Not M4. Räntekostnader och liknande resultatposter

	2017	2016
Räntekostnader till koncernföretag	–418	–500
Värdeförändring	286	–423
Värdeförändring hänförlig till		
långsiktig aktierelaterad lön	–17	–15
Finansiellt netto internbank	–2	0
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 331	–1 366
Valutakursdifferenser	–164	–1 412
Övrigt	–26	–29
RR Totalt	–1 672	–3 744

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 2017	31/12 2016	31/12 2017	31/12 2016
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	5 793	13 793
Patricia Industries AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	23 239	23 239
Invaw Invest AB, Stockholm, 556270-6308	10 000	100,0	100,0	12 099	12 099
Patricia Industries II AB, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	1 682	1 682
Innax AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 379	2 569
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987 ²⁾	100 000	100,0	100,0	416	416
BR Redovisat värde vid årets slut				45 607	53 797

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.

2) Koncernens internt bank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

Dotterföretag, säte	Ägarandel i % ¹⁾	
	31/12 2017	31/12 2016
Aleris Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Braun Holdings Inc., Indiana	94,9	94,6
Investor Growth Capital AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0
Investor Investment Holding AB, Stockholm ³⁾	100,0	100,0
Laborie, Toronto	97,1	97,1
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	98,8
Permobil Holding AB, Timrå	88,0	87,6
The Grand Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Vectura Fastigheter AB, Stockholm	100,0	100,0

1) Ägarandelen av kapitalet avses.

2) Ägarbolag till Investor Growth Capital Inc.

3) Ägarbolag till EQT.

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2017	31/12 2016
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	54 938	58 107
Förvärv och kapitaltillskott	–	3 962
Likvidation av koncernföretag	–	2 619
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–8 190	–9 750
Vid årets slut	46 748	54 938
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 140	–1 140
Nedskrivningar	–	–
Vid årets slut	–1 140	–1 140
BR Redovisat värde vid årets slut	45 607	53 797

Investorkoncernen består av sex helägda dotterföretag till Investor AB, se tabell ovan, samt ett flertal indirekta innehav av vilka de väsentliga underkoncernernas moderbolag anges i tabellen ovan. I underkoncernerna Mölnlycke, Permobil, BraunAbility och Laborie finns innehav utan bestämmande inflytande. Inga av dessa anses till sin storlek vara väsentliga för Investor. För samtliga dotterföretag har Investor bedömts ha det bestämmande inflytandet då ägarandelen är hög och Investor AB direkt eller indirekt har inflytande över

företagen, samt har rätt till och kan påverka avkastningen. Investor prövar även kontinuerligt om det bestämmande inflytandet finns över företag där röstandelen understiger 50 procent. Bedömningen baserar sig på huruvida Investor har den praktiska förmågan att ensidigt styra den relevanta verksamheten, antingen genom företagets styrelser eller årsstämmor. Några sådana företag där de facto kontroll föreligger, har dock inte identifierats.

Not M6. Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag

Företag, säte, organisationsnummer	31/12 2017					31/12 2016		
	Antal aktier	Kapital-/ röstandel (%)	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, 502032-9081	456 198 927	21/21	43 705	29 936	3 379	43 725	29 323	2 209
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	207 645 611	17/22	72 877	10 262	2 821	57 437	8 934	2 207
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	220 347 348	7/22	11 740	6 612	-2 314	10 380	8 289	112
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	16/30	12 613	3 192	890	10 846	2 749	696
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	40/40	12 051	2 647	454	11 480	2 120	253
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	30/40	13 033	4 313	431	11 181	3 990	353
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/33	7 542	2 632	447	6 883	2 413	353
BR Totalt andelar i intresseföretag			173 560			151 933		

1) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdesmetoden 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 M6. forts. Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2017	31/12 2016
Vid årets början	151 933	136 350
Förvärv	1 246	1 135
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	20 381	14 448
BR Redovisat värde vid årets slut	173 560	151 933

Not M7. Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2017	31/12 2016
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	32	30
Övriga investeringar	4	2
Vid årets slut	36	32
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-29	-28
Årets avskrivningar	-1	-1
Vid årets slut	-30	-29
BR Redovisat värde vid årets slut	6	3
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	-1	-1
Totalt	-1	-1

Not M8. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2017	31/12 2016
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	37	37
Övriga investeringar	1	2
Avyttringar och utrangeringar	-	-2
Vid årets slut	38	37
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-25	-24
Avyttringar och utrangeringar	-	2
Årets avskrivningar	-2	-3
Vid årets slut	-28	-25
BR Redovisat värde vid årets slut	11	12

Not M9. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2017	31/12 2016
Vid årets början	70 327	65 295
Förvärv	17	67
Avyttringar	-15	-65
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	9 869	5 031
BR Redovisat värde vid årets slut	80 197	70 327

Not M10. Fordringar på koncernföretag

	31/12 2017	31/12 2016
Vid årets början	30 560	31 679
Ny utlåning	1 184	1 023
Försäljningar/förfall/lösen	-5 738	-3 414
Orealiserad värdeförändring	-1 406	1 272
BR Redovisat värde vid årets slut	24 600	30 560

Not M11. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2017	31/12 2016
Räntor	32	34
Andra finansiella fordringar	12	1
Övrigt	12	9
BR Totalt	56	44

Not M12. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

För mer information se not 25, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Belopp redovisade i Resultaträkningen och Övrigt totalresultat för förmånsbestämda planer

	2017	2016
Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)		
Räntekostnader/-intäkter, netto	2	3
Finansiella kostnader	2	3
Totala kostnader i årets resultat	2	3
Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)	2017	2016
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–6	10
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	2	4
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	–4	14

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktsen	31/12 2017	31/12 2016
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	92	99
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	92	99
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	92	99

	31/12 2017	31/12 2016
Förändring av förpliktelsens nuvärde under året		
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	99	85
Räntekostnader	2	3
<i>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden</i>		
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–6	10
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	2	4
Valutaeffekter på utländska planer	0	0
Betalningar från planerna	–3	–3
Övrigt	–2	0
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	92	99

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2017	31/12 2016
Diskonteringsränta	2,2	2,4
Framtida pensionsökning	2,0	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS14	DUS14

I moderbolaget har svenska bostadsobligationer använts som referens vid fastställande av diskonteringsräntan som använts vid beräkning av den förmånsbestämda förpliktsen. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19.

Avgiftsbestämda planer

	2017	2016
Avgiftsbestämda planer		
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	25	23

Not M13. Övriga avsättningar

	31/12 2017	31/12 2016
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter LTVR	10	9
Övrigt	67	160
BR Totalt långfristiga avsättningar	77	169
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter LTVR	40	50
Övrigt	–	14
BR Totalt kortfristiga avsättningar	40	64
Totalt övriga avsättningar	117	233

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 2018-2024.

Övrigt

I övrigt ingår en avsättning om 46 Mkr för eventuella krav på återbetalning i samband med försäljning av intressebolag. Denna förväntas regleras tidigast 2019. Resterande del bedöms oväsentlig att specificera och avses regleras med 21 Mkr under 2019.

	31/12 2017	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början		59	174	233
Avsättningar under året		29	8	37
Återföringar under året		–38	–115	–153
Redovisat värde vid årets slut		50	67	117
	31/12 2016			
Vid årets början		171	100	271
Avsättningar under året		41	80	121
Återföringar under året		–153	–6	–159
Redovisat värde vid årets slut		59	174	233

Not M14. Räntebärande skulder

	31/12 2017	31/12 2016
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	28 035	31 043
Tillhörande räntederivat med negativt värde	239	188
BR Totalt	28 274	31 231
	31/12 2017	31/12 2016
<i>Redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	7 950	5 429
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	20 324	25 802
BR Totalt	28 274	31 231

Not M15. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2017	31/12 2016
Räntor	572	583
Personalrelaterade kostnader	75	84
Övrigt	21	13
BR Totalt	669	680

Not M16. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För redovisningsprinciper se not 29, Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
31/12 2017	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	80 197					80 197	80 197
Andelar i intresseföretag	173 560					173 560	173 560
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			537	24 063		24 600	24 600
Upplupna ränteintäkter				44		44	44
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				481		481	481
Fordringar på intresseföretag				1		1	1
Övriga fordringar				0		0	0
Totalt	253 757	–	537	24 590	–	278 884	278 884
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		239			28 035	28 274	34 793 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 443		11 896	13 339	13 339
Lån (kortfristiga)					1 969	1 969	2 021 ¹⁾
Leverantörsskulder					9	9	9
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					889	889	889
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					1	1	1
Upplupna räntekostnader					572	572	572
Övriga skulder		3			18	21	21
Totalt	–	242	1 443	–	43 389	45 074	51 645

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
31/12 2016	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	70 327					70 327	70 327
Andelar i intresseföretag	151 933					151 933	151 933
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			912	29 648		30 560	30 560
Upplupna ränteintäkter				35		35	35
Kundfordringar				3		3	3
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				526		526	526
Fordringar på intresseföretag				2		2	2
Övriga fordringar				0		0	0
Totalt	222 260	–	912	30 213	–	253 386	253 386
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		188			31 043	31 231	38 590 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 876		12 282	14 158	14 158
Lån (kortfristiga)					1 500	1 500	1 509 ¹⁾
Leverantörsskulder					12	12	12
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					8 888	8 888	8 888
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					0	0	0
Upplupna räntekostnader					583	583	583
Övriga skulder		2			24	26	26
Totalt	–	190	1 876	–	54 332	56 398	63 767

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.

2017	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	7 657					7 657
Värdeförändringar, inklusive valuta	30 249	-1				30 248
Finansnetto						
Räntor		9	-37	1 538	-1 609	-99
Värdeförändringar		12	58	-162	56	-36
Valutakursförändringar		-63		32	-240	-271
Totalt	37 906	-43	21	1 408	-1 793	37 500

2016	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	7 731					7 731
Värdeförändringar, inklusive valuta	19 389	-1				19 388
Finansnetto						
Räntor		14	-38	1 779	-1 722	33
Värdeförändringar		-13	-3	200	-184	0
Valutakursförändringar		29		965	-1 189	-195
Totalt	27 120	29	-41	2 944	-3 096	26 956

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 2017	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	170 846	2 714			173 560
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			537	24 063	24 600
Andra långfristiga värdepappersinnehav	80 192		5		80 197
Totalt	251 038	2 714	542	24 063	278 357
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 443	11 896	13 339
Räntebärande skulder (långfristiga)		239		28 035	28 274
Övriga kortfristiga skulder		3		18	21
Totalt	–	242	1 443	39 949	41 634
31/12 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	149 601	2 332			151 933
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			912	29 648	30 560
Andra långfristiga värdepappersinnehav	70 324		3		70 327
Totalt	219 925	2 332	915	29 648	252 820
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 876	12 282	14 158
Räntebärande skulder (långfristiga)		188		31 043	31 231
Övriga kortfristiga skulder		2		24	26
Totalt	–	190	1 876	43 349	45 415

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 2017	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början	3	912	915	1 876	1 876
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		-375	-375	-433	-433
Förvärv	2		2		
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	5	537	542	1 443	1 443
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	–	-375	-375	-433	-433
Totalt	–	-375	-375	-433	-433
31/12 2016	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början	2	423	425	1 384	1 384
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		489	489	492	492
Förvärv	1		1		
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	3	912	915	1 876	1 876
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	–	489	489	492	492
Totalt	–	489	489	492	492

Not M17. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31/12 2017	31/12 2016
<i>Ställda säkerheter</i>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	287	22
Totalt ställda säkerheter	287	22
<i>Eventualförpliktelser</i>		
Garanti till förmån för dotterföretag	101	101
Garanti till förmån för intresseföretag	700	700
Totalt eventualförpliktelser	801	801

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. Avseende transaktioner med andra närstående hänvisas till not 31, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterbolag		Intresseföretag		Andra närstående	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Försäljning av varor/tjänster	6	3	6	8	2 ¹⁾	2 ¹⁾
Inköp av varor/tjänster	10	9	5	8		
Finansiella kostnader	418	500	17	21		
Finansiella intäkter	1 645	1 873				
Utdelning/inlösen			4 837	4 986		
Kapitaltillskott	8 190	5 800				
Fordringar	25 081	31 086	1	2		
Skulder	14 228	23 046			3	2

1) Wallenbergstiftelserna

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Scandinavia uppgående till 0,7 (0,7) Mdr kronor.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORGANISATIONSNUMMER 556013-8298

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 27-33 respektive 10-13, 26, 28 och 48. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-6, 10-13 och 24-90 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 27-33 respektive 10-13, 26, 28 och 48. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intern styrning över finansiell rapportering

Med Investors fokus på högkvalitativ finansiell rapportering är det viktigt med väl fungerande processer för finansiell rapportering. Investeringarna inom Patricia Industries är i regel självständiga med

egna system för intern styrning och kontroll över den löpande verksamheten samt processer för finansiell rapportering.

Vår revision har av flera anledningar fokuserat på den interna styrningen över den finansiella rapporteringen. För det första är det viktigt att se till att de uppgifter som rapporteras av varje enskild enhet är upprättad i enlighet med IFRS. För det andra är det viktigt med väl etablerade rutiner för att säkerställa en snabb och korrekt finansiell rapportering med hög kvalitet. För det tredje är det viktigt med övervakande kontroller för att säkerställa att rapporteringen håller hög kvalitet.

Information om Investors principer för koncernredovisning återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper och i not 12 Aktier och andelar i intresseföretag på sidorna 44 och 59 i årsredovisningen lämnas ytterligare beskrivning om principerna för redovisning av intressebolag.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för Investors processer för intern styrning över den finansiella rapporteringen och vi har testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har utvärderat interna kontroller av kritiska IT-system som används för finansiell rapportering.
- Vi har bedömt Investors rutiner kring kontroller över den finansiella information som rapporteras från de konsoliderade dotterbolagen och från intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.
- Vi har bedömt tillämpningen av nya redovisningsregler enligt IFRS.

Värdering av onoterade innehav

Processen för värdering av onoterade innehav kräver bedömningar av ledningen och är därför mer komplex jämfört med värderingen av noterade innehav. Det totala redovisade värdet av onoterade aktier och andelar, värderade till verkligt värde uppgick till 21 383 Mkr per 31 december 2017.

Investors värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Felaktiga bedömningar som gjorts av det verkliga värdet, i synnerhet val av värderingsmultiplar, kan få betydande påverkan på värdet av de onoterade värdepappersinnehaven.

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

Investors principer för redovisning av onoterade innehav beskrivs i not 29 på sidan 72 och detaljerade upplysningar avseende dessa innehav finns i not 29 Finansiella instrument på sidorna 72-78, inklusive den detaljerade beskrivningen i avsnittet om värdering av finansiella instrument i nivå 3.

- Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:
- Vi har skapat oss en förståelse för värderingsprocessen och nyckelkontroller i denna process och vi har testat nyckelkontroller.
 - Vi har verifierat korrekt ägarandel i Patricia Industries och EQT:s fonder samt att ägarförändringar är korrekt redovisade.
 - Vi har bekräftat att de rapporterade värderingarna per den 31 december 2017 överensstämmer med reviderade bokslut för EQT-fonderna.
 - Vi har testat att metodiken för värdering av portföljbolagen är i enlighet med IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Guidelines.

- Vi har kontrollberäknat företagsvärdena för ett urval av portföljbolagen i Patricia Industries inklusive kontrollberäkning av valutakurser mot externa oberoende källor.
- Vi har bedömt relevansen av använda multiplar i Patricia Industries portföljbolags företagsvärdesberäkningar mot relevanta transaktioner eller marknadsdata.

Värdering av noterade innehav

Det finns en lägre grad av bedömning i värderingsprocessen för noterade innehav jämfört med onoterade innehav, men en väsentlig del av Investors totala tillgångar består av innehav av noterade värdepapper. Det totala redovisade värdet av noterade innehav uppgick till 283 423 Mkr per 2017-12-31.

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

Investors principer för redovisning av noterade innehav beskrivs i not 29 på sidan 72 och detaljerade upplysningar om noterade värdepapper ingår i not 29 Finansiella instrument på sidan 72-78 inklusive den detaljerade beskrivningen i avsnittet om värdering av finansiella instrument i nivå 1.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för värderingsprocessen och testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har verifierat innehaven mot externa källor.
- Vi har kontrollberäknat verkligt värde aritmetiskt och jämfört värdena med officiella aktiekurser.
- Vi har granskat upplysningar avseende värdering av noterade innehav för att säkerställa överensstämmelse med IFRS.

Immateriella tillgångar

Investors förvärv av Mölnlycke, Aleris, Permobil, BraunAbility och Laborie har lett till att en del av köpeskillingen allokeras till immateriella tillgångar, inklusive goodwill. Förändringar i ekonomiska förutsättningar eller sämre finansiell utveckling än förväntat kan vara indikatorer på ett potentiellt nedskrivningsbehov och påverkar därmed substansvärdet i Investor. Det totala värdet av goodwill hänförlig till dessa innehav uppgick till 33 859 Mkr per 2017-12-31.

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

Investors upplysningar avseende immateriella tillgångar har inkluderats i not 16 Immateriella tillgångar på sidorna 63-65, som specifikt även beskriver nyckelantaganden för att bedöma återvinningsvärdet.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för ledningens årliga process för att testa nedskrivningsbehov och vi har testat viktiga nyckelkontroller.
- Vi har granskat värderingarna och den finansiella utvecklingen av varje enhet och diskuterat historiskt utfall med ledningen.
- Vi har analyserat de antaganden som gjorts i nedskrivningsprovingarna för varje enhet och jämfört med historiskt utfall och annan jämförelsedata.
- Vi har utvärderat känsligheten i viktiga antaganden.
- Vi har granskat de upplysningar som är hänförliga till värdering av immateriella tillgångar och bedömt huruvida upplysningarna är i enlighet med IFRS.

Treasury och säkringsredovisning

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

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

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

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 7-9, 14-23 och 94-97. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 27-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

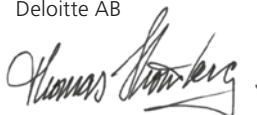
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 10-13, 26, 28 och 48 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

Deloitte AB, utsågs till Investor AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2017-05-03 och har varit bolagets revisor sedan 2013-04-15.

Stockholm den 23 mars 2018

Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

Investorkoncernen

Årlig genom-
snittlig tillväxt
5 år, %

Mkr	2013	2014	2015	2016	2017	
Substansvärde¹⁾						
Kärninvesteringar						
Noterade	175 174	218 396	224 143	248 354	284 030	
Dotterföretag	29 531	31 922	51 095	54 806	48 614	
Finansiella Investeringar	32 256	35 506	13 021	13 996	16 165	
Övriga tillgångar och skulder	1 560	-29	-565	-327	-323	
Totala tillgångar	238 521	285 795	287 695	316 829	348 486	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-23 104	-24 832	-15 892	-16 752	-12 224	
Substansvärde	215 417	260 963	14 616	14 389	19 368	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	26	24	271 801	300 077	336 262	
			7	13	15	17
Balansräkning i sammandrag						
Aktier och andelar	202 859	246 891	254 054	276 790	312 141	
Övrigt	64 291	76 596	82 536	93 183	96 426	
Balansomslutning	267 150	323 487	336 590	369 973	408 567	
Resultat						
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	45 165	50 656	17 433	33 665	44 318	
Årets totalresultat	46 161	52 657	17 604	35 545	44 473	
Utdelningar						
Erhållna utdelningar	6 052	7 228	7 821	8 351	8 404	
varav från Noterade Kärninvesteringar	5 441	6 227	7 681	8 307	8 319	12
Påverkan på substansvärdet¹⁾						
Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar	38 433	41 311	8 804	30 936	42 636	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	27	24	4	14	17	
Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag	668	2 386	4 855	4 438	766	
Påverkan på substansvärdet, Partnerägda Finansiella Investeringar	4 109	4 221	3 995	1 986	3 144	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	3 788	6 543				
Transaktioner¹⁾						
Förvärv, Noterade Kärninvesteringar	719	8 233	5 783	1 488	1 245	
Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar	-	101	1 241	-	-	
Förvärv, Kärninvesteringar - Dotterföretag	7 558	1 121	4 176	6 127	406	
Avyttringar, Kärninvesteringar - Dotterföretag	-	1 197	2 896	2 360	1 725	
Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar	15	3 011	5 089	4 763	6 014	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	7 646	8 712	1 590	2 864	3 781	
Förvärv, IGC och EQT	1 914	2 389	6 086	3 874	4 757	
Avyttringar, IGC och EQT	5 005	5 737				
Nyckeltal per aktie						
Substansvärde, kr	283	343	357	393	440	
Resultat före utspädning, kr	59,35	66,55	22,89	44,09	57,96	
Resultat efter utspädning, kr	59,25	66,40	22,82	44,02	57,90	
Eget kapital, kr	284	343	357	393	440	
Nyckeltal						
Skuldsättningsgrad, %	10	9	6	5	4	
Soliditet, %	81	81	81	81	82	
Avkastning på eget kapital, %	23	21	7	12	14	
Substansrabatt, %	23	17	13	14	16	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	
Aktiedata						
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	6,3	5,8	5,3	2,8	2,4	
Börskurs den 31 december, kr ³⁾	221,3	284,7	312,6	340,5	374,1	17
Börsvärde den 31 december	166 451	215 705	236 301	259 119	284 048	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	6 089	6 856	7 635	8 411	9 206 ^{4, 5)}	
Lämnad utdelning per aktie, kr	8,00	9,00	10,00	11,00	12,00 ⁵⁾	11
Vidareutdelningsandel, %	112	110	99	101	111 ⁵⁾	
Direktavkastning, % ³⁾	3,6	3,2	3,2	3,2	3,2 ⁵⁾	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ³⁾	62	58	66	64	57	
Investoraktiens totalavkastning, % ³⁾	35	33	13	13	13	21
SIXRX (avkastningsindex), %	28	16	10	10	9	14
OMXS30 Index, %	21	10	-1	5	4	7
Utländskt ägande av kapital, %	34	34	35	30	32	
Utländskt ägande av kapital, %						

1) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2011.

2) Ny affärsområdesstruktur från och med 2015.

3) Avser B-aktien.

4) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

5) Föreslagen utdelning 12,00 kr/aktie.

Definitioner och Alternativa nyckeltal

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Investor tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS).

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 26 i Bokslutskommunikén 2017 för Investor, för de alternativa nyckeltal för koncernen som inte är direkt identifierbara från de finansiella rapporterna och som bedömts väsentliga att specificera.

Avkastning på eget kapital

Rullande 12 månaders resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Bruttokassa

Summan av likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar. Avdrag görs för poster hänförliga till dotterföretagen inom Patricia Industries.

Bruttoskuld

Summan av räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder, med avdrag för derivat med positiva värden som är hänförliga till lånen.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

Distribution

Återbetalning av aktieägarlån.

EBIT

Rörelseresultat före räntor och skatt.

EBITA

Rörelseresultat före räntor, skatter och förvärvsrelaterade avskrivningar.

EBITA-marginal

Rörelseresultat före räntor, skatter och förvärvsrelaterade avskrivningar i förhållande till omsättning (%).

EBITDA

Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Erhållna likvider

Ersättningar vid försäljningar av investeringar och distribution.

Helägda dotterföretag

Majoritetsägda företag inom Patricia Industries, se sida 4 för ägarandel.

Investeringar

(dotterbolagssammansättningar)

Periodens förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar (förändringar i nettoskuld)

Periodens förvärv av finansiella anläggningstillgångar.

Investmentbolag

Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel

Summa Bruttokassa.

Justerat substansvärde

Substansvärde baserat på bedömda marknadsvärden inom Patricia Industries.

Marknadens avkastningskrav

Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering

En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoinvesteringar

Investeringar med avdrag för erhållna försäljningslikvider.

Nettokassaflöde

Netto av investerat kapital och försäljningslikvid.

Nettoskuld/Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt avdrag för vissa poster hänförliga till dotterföretagen inom Patricia Industries.

Omsättningshastighet

Antalet aktier omsatta under perioden som en procentsats av totala utestående aktier.

Operativa kassaflödet

Kassaflöde från den löpande verksamheten.

Påverkan på substansvärde

Förändringar i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

Rapporterad värdeförändring

Summan av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar, netto transaktionskostnader, kostnader för vinstdelning samt förvaltningsavgifter för fondinvesteringar.

Rapporterat värde

Substansvärdet per investering.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Riskfri ränta

Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie

Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX avkastningsindex, SIXRX

Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet

Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt

Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde

Redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

Substansvärdeförändring

Periodens förändring i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa.

Substansvärde/kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Vidareutdelningsandel

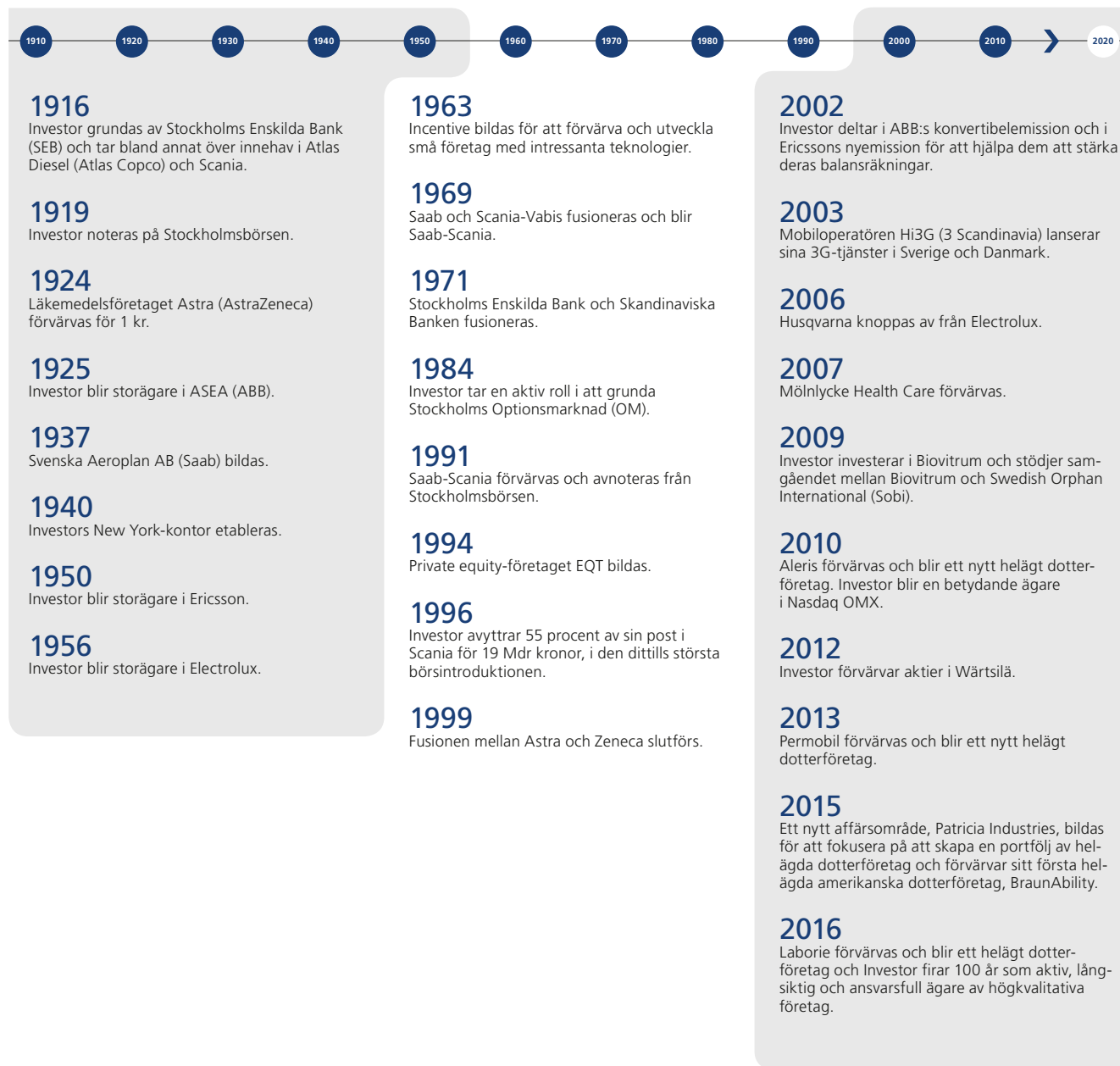
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från Noterade Kärninvesteringar.

Värde/kr per aktie

Redovisat värde i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Vår historia

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan företagets bildande 1916 – att investera i företag och aktivt bidra som en ledande ägare till företagens långsiktiga framgång. Under årens lopp har vi stadigt utvecklats i takt med högkonjunkturer, depressioner och lågkonjunkturer, med globalisering och med ständigt föränderliga kapitalmarknader, allt för att fånga nya möjligheter och skapa värde. För mer information om vår historia, besök www.investorab.com.



Aktieägarinformation

Kalender 2018

- Delårsredogörelse januari-mars: 20 april
- Årsstämma: 8 maj
- Delårsrapport januari-juni: 17 juli
- Delårsredogörelse januari-september: 17 oktober
- Bokslutskommuniké: 24 januari 2019

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 nytilkomna 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 8 maj 2018 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 onsdagen den 2 maj 2018 och dels anmäla sig till företaget senast onsdagen den 2 maj 2018.

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 föreslår att till aktieägarna utdelas 12,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2017. För att bättre spegla Investors kassaflödesprofil föreslås utdelningen från och med i år utbetalas i två delar, 8,00 kr per aktie med avstämningsdag den 11 maj 2018 och 4,00 kr per aktie med avstämningsdag den 12 november 2018. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 16 maj 2018 och torsdagen den 15 november 2018.

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.