

# ÅRS REDO VISNING

A large, stylized number '102' in white, positioned to the right of the main text. The '1' is a simple vertical bar, the '0' is a thick oval, and the '2' is a thick, curved shape.

2018 uppgick Investors totalavkastning till 4 procent, 8 procentenheter bättre än Stockholmsbörsen. Många av våra företag, liksom Investor, tog viktiga steg som vi bedömer kommer att skapa långsiktigt värde.

## INNEHÅLL

|                                    |     |
|------------------------------------|-----|
| Välkommen till Investor            | 1   |
| Ordföranden har ordet              | 2   |
| Vd har ordet                       | 3   |
| ■ ■ Affärsmodell                   | 4   |
| ■ ■ Mål och utfall                 | 6   |
| ■ ■ Finansiell utveckling          | 8   |
| ■ ■ Engagerat ägande               | 10  |
| Noterade Kärninvesteringar         | 14  |
| ■ Patricia Industries              | 20  |
| EQT                                | 33  |
| Investoraktien                     | 34  |
| ■ ■ Medarbetare                    | 36  |
| ■ Bolagsstyrningsrapport           | 38  |
| ■ Styrelse                         | 46  |
| ■ Ledning                          | 48  |
| ■ Förslag till vinstdisposition    | 50  |
| ■ Innehållsförteckning räkenskaper | 51  |
| ■ Räkningar för koncernen          | 52  |
| ■ ■ Noter, koncernen               | 58  |
| ■ Räkningar för moderbolaget       | 98  |
| ■ ■ Noter, moderbolaget            | 102 |
| Revisionsberättelse                | 110 |
| Fem år i sammandrag                | 113 |
| ■ ■ GRI-Index                      | 114 |
| Definitioner                       | 116 |
| Aktieägarinformation               | 117 |

■ Årsredovisningen för Investor AB (publ) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelsen sidorna 4-13, 36-50, 114-115 samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 51-109. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska

■ Hållbarhetsinformation finns på sidorna 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115. Definitioner av tillämpade hållbarhetsnyckeltal finns på Investors hemsida.

**Produktion:** Investor och Addira  
**Foton:** Jeanette Hägglund, Johan Lind och foton från Investors portföljbolag  
**Tryck:** Ätta.45 Tryckeri AB, Sverige, 2019  
**Papper:** Galerie Art matt, 250 g/115 g.

NORDIC ECOLABEL 3041 0001 

# Investor i korthet

## NOTERADE KÄRNINVESTERINGAR

### Portfölj



## PATRICIA INDUSTRIES



### FINANSIELLA INVESTERINGAR

## EQT



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

# investor

| Andel av totala justerade tillgångar       | Utveckling 2018                                                                                                                          | Ägande                                                                         | Ägarperspektiv                                                         | Styrelse-representation                                                          | Värderingsmetod                                                                                                                                                                  |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>271</b><br>Mdr kronor<br><br><b>69%</b> | Totalavkastning<br><b>-2%</b><br><br>Nettoinvesteringar,<br>Mdr kronor<br><b>3,4</b>                                                     | Betydande minoritetsägare                                                      | Långsiktigt, buy-to-build-strategi                                     | Helst två, inklusive ordförandeposten                                            | Börskurs                                                                                                                                                                         |
| <b>102</b><br>Mdr kronor<br><br><b>26%</b> | Värdeförändring<br><b>1%</b><br><br>Nettoinvesteringar,<br>Mdr kronor<br><b>10,1</b><br><br>Vinsttillväxt,<br>dotterföretag<br><b>8%</b> | Helägda dotterföretag, partnerägda investeringar och finansiella investeringar | Långsiktigt, buy-to-build-strategi, utom för Finansiella investeringar | Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries | Förvärvsmetoden för dotterföretag, kapitalandelsmetoden för partnerägda investeringar, olika för finansiella investeringar<br><br>Bedömda marknadsvärden som tilläggsinformation |
| <b>21</b><br>Mdr kronor<br><br><b>5%</b>   | Värdeökning, konstant valuta<br><b>25%</b><br><br>Nettokassaflöde,<br>Mdr kronor<br><b>0,2</b>                                           | 19 procent i EQT AB<br>5-30 procentandel i aktiva fonder                       | Långsiktigt, buy-to-build-strategi i EQT AB                            | Styrelse-representation, minst en i EQT AB                                       | EQT AB till rapporterat värde<br><br>Fondinvesteringar: Nyligen genomförda transaktioner till förvärvspris, multiplar (onoterat), börskurs (noterat)                             |

# Välkommen till Investor

Investor, som bildades av familjen Wallenberg 1916, är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Genom styrelsrepresentation, industriell erfarenhet, vårt nätverk och finansiella styrka, arbetar vi för att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class.

## 2018 i korthet

### Totalavkastning (2017: 13)

4%

### Justerat substansvärde (2017: 385)

372

Mdr kronor

### Föreslagen utdelning (2017: 12,0)

13,0

Kronor per aktie

- Vår totalavkastning uppgick till 4 procent och vårt justerade substansvärde sjönk med 1 procent. SIXRX avkastningsindex var -4 procent.
- Inom Noterade Kärninvesteringar tillkom Epiroc som vår 12:e noterade kärninvestering efter avknoppningen från Atlas Copco. Vi investerade 3,4 Mdr kronor i Ericsson, Electrolux och Saab.
- De större dotterföretagen inom Patricia Industries rapporterade god omsättnings- och vinsttillväxt (pro forma). Två nya dotterföretag förvärvades: Sarnova (USA) och Piab (Sverige). Aleris avyttrade sin Careverksamhet. Flera företag genomförde tilläggsförvärv.
- Värdet på våra investeringar i EQT ökade med 25 procent i konstant valuta. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,2 Mdr kronor.
- Investor emitterade en 12-årig obligation om 500 MEUR till en fast ränta om 1,52 procent och ökade därmed vår finansiella flexibilitet.
- MSCI uppgraderade vårt hållbarhetsbetyg till A (BBB).
- Styrelsen föreslår en utdelning om 13,00 kr per aktie uppdelad på två utbetalningar, en ökning med 8 procent från 2017.



23

STÖRRE  
INNEHAV

92

TOTALT ANTAL  
MEDARBETARE



50%

KVINNOR / MÄN  
MEDARBETARE



50%

KVINNOR / MÄN  
I DEN UTÖKADE  
LEDNINGSGRUPPEN



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

Investors syfte

## Vi är en engagerad och långsiktig ägare

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

## Vi bygger och utvecklar världsledande företag

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

## Vi fokuserar på att bygga hållbara företag

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

Genomsnittlig årlig  
totalavkastning, 10 år  
(SIXRX: 14)

16%

Hållbarhetsbetyg, MSCI



## Investor som investering



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



Investoraktien erbjuder en konkurrenskraftig och likvid investeringsmöjlighet med exponering mot en attraktiv och väldiversifierad portfölj av **världsledande noterade och onoterade företag** till en förvaltningskostnad om cirka 0,15 procent av rapporterat substansvärde.



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



Under den senaste tioårsperioden har den årliga genomsnittliga **totalavkastningen** uppgått till 16 procent, jämfört med 14 procent för SIXRX avkastningsindex.

# Ordföranden har ordet

Kära medaktieägare,

I en omvärld som präglas av mycket hög förändringstakt och omvälvande teknologiskiften med stor påverkan på alla branscher har många företag omprövat sina övergripande syften. I ökad grad framhäver de vikten av långsiktigt engagemang och dialog med samtliga intressenter för att skapa hållbara resultat. I slutändan handlar det om att bidra till samhällsutvecklingen och att skapa möjligheter och välfärd för människor. För Investor och våra företag är detta inget nytt.



*Jacob Wallenberg*

”

Företagsledare måste ligga i teknologisk framkant.

Sedan mer än hundra år är vår filosofi att ”skapa värde för människor och samhällen i stort genom att bygga starka och hållbara företag”. En hörnsten i detta är den utdelning som Investor betalar till huvudägaren Wallenbergstiftelserna, som distribuerar mer än 2 miljarder kronor årligen till svensk grundforskning och utbildning.

## Viktigt diskutera långsiktiga trender

Efter en lång period av ekonomisk tillväxt ökar osäkerheten om den globala utvecklingen. Jag anser att näringsliv och politik har ett ömsesidigt intresse av att samarbeta och engagera sig mer i stora utmaningar som disruptiva teknologier, hållbarhet, demografi, migration och framtidens arbetsmarknad. Med ansträngda handelsrelationer mellan USA och Kina, Brexit och växande nationalism är det näringslivets plikt att bättre lyfta fram frihandelns och globaliseringens fördelar. Samtidigt är det vårt ansvar att ta hänsyn till och begränsa de negativa effekter som globalisering och teknikomvandling medför, exempelvis genom utbildning och omskolning.

## Starkt ledarskap oundgängligt

Givet dessa utmaningar är företagets ledarskap mer i fokus än någonsin. Företagsledare måste inte enbart generera starka och hållbara resultat, de måste även ligga i teknologisk framkant, finna industriella lösningar på klimatförändrarna, förstå de politiska och samhälleliga ramarna inom vilka man verkar och upprätthålla en dialog med samtliga intressenter. Som ägare uppmuntrar vi investeringar i FoU och talangutveckling, viktiga ingredienser för att bibehålla konkurrenskraften och hantera risker i en alltmer komplex omvärld. I det samman-

hanget är jag bekymrad över att Sverige och dess företag inte alla ligger i framkant när det gäller digitalisering och artificiell intelligens. Som engagerad ägare av högkvalitativa företag stödjer vi dessa i att digitalisera och automatisera, och de arbetar hårt för att tillvarata denna betydande outnyttjade potential. Utmaningen för Sverige, och för Europa som helhet, är att bli än mer ambitiöst när det gäller att investera i ny teknologi för att inte riskera att halka efter den internationella konkurrensen.

## Strategiska förändringar

Vi försöker alltid agera såsom vi anser bäst för varje enskilt företag, ibland genom strukturförändringar. Under 2018 och i början av 2019 engagerade vi oss i flera större förändringar, inklusive Atlas Copco, ABB och Electrolux. Vi är övertygade om att ABB:s avyttring av Power Grids skedde vid rätt tidpunkt. ABB kommer att vara klart bättre positionerat för fortsatta förbättringar och Power Grids får ett nytt bra hem hos Hitachi.

Jag är glad över att Investor även i år utvecklades bättre än Stockholmsbörsen, precis som den senaste 20-årsperioden. Styrelsen föreslår en utdelning om 13 kronor per aktie, 8 procent mer än förra året.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka vår vd Johan Forssell för ännu ett års framgångsrikt ledarskap och hela teamet på Investor för allt hårt arbete och engagemang. Slutligen vill jag tacka er, kära medaktieägare, för ert förtroende. Vi kommer även fortsättningsvis att fokusera på att bygga världsledande företag och på att generera attraktiv totalavkastning till er.

Jacob Wallenberg  
Styrelsens ordförande

**8%**  
föreslagen ökning av  
utdelningen

# Vd har ordet

Kära medaktieägare,

2018 var ett utmanande år för många börser då osäkerheten om utsikterna för världsekonomin ökade. Trots detta sjönk vårt justerade substansvärde med endast 1 procent och vår totalavkastning uppgick till 4 procent, vilket överträffade Stockholmsbörsen med 8 procentenheter. Som engagerad, långsiktig ägare fokuserade vi under året på industriell utveckling, strukturförändringar, investeringar och flexibilitet.

I dagens snabbföränderliga värld måste företag som strävar efter uthållig och hållbar lönsam tillväxt ha tydliga värderingar och väldefinierade strategier. De kan aldrig kompromissa om nödvändiga investeringar i FoU och kompetensutveckling.

Investors övergripande syfte att "skapa värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag", speglar vår roll som engagerad ägare med ambitionen att bygga högkvalitativa företag.

Under 2018 ökade många av våra företag vinsterna och genererade starka kassaflöden. Flertalet av dem, liksom Investor, tog viktiga steg som vi bedömer kommer att skapa långsiktigt värde.

## Driva strukturåtgärder

Atlas Copco slutförde framgångsrikt avknoppningen av Epiroc, som blev vår tolfte noterade kärninvestering. ABB aviserade avyttringen av majoriteten av divisionen Power Grids och en förenkling av organisationen. Sobi genomförde två förvärv som breddar portföljen och stärker närvaron på den viktiga amerikanska marknaden. Aleris avyttrade verksamheten inom Care vilket stärker balansräkningen och möjliggör fullt fokus på att förbättra verksamheten inom Healthcare. EQT inledde en strategisk utvärdering av alternativ för att stärka balansräkningen. I början av 2019 aviserade Electrolux sitt förslag att knoppa av verksamheten inom Professional i ett nytt noterat företag.

## Investera i attraktiva möjligheter

Inom Noterade Kärninvesteringar investerade vi totalt drygt 3 miljarder kronor i Ericsson, Electrolux och Saab. Patricia Industries investerade cirka 10 miljarder

kronor i två nya dotterföretag, Sarnova och Piab. Båda har starka positioner i attraktiva marknadsnicher och har utvecklats väl sedan förvärven.

Större  
investeringar,

13

Mdr kronor

## Öka flexibiliteten

Som engagerad ägare stödjer vi våra företag att öka flexibiliteten och förbereda sig för potentiellt tuffare tider. Som alltid är det lättare att hantera en nedgång och utnyttja möjligheter från en styrkeposition. Investor emitterade en 12-årig obligation om 500 MEUR till förmånliga villkor, vilket stärker vår finansiella flexibilitet. Vi fortsatte också att höja våra ambitioner inom hållbarhet, ett område som snabbt blir allt viktigare och som vi prioriterar högt både som ägare och som företag.

## Generera starkt kassaflöde

Även med betydande investeringar och den utdelning vi betalade 2018 är vår balansräkning och likviditet fortsatt stark, tack vare ett bra kassaflöde från Noterade Kärninvesteringar, företagen inom Patricia Industries och EQT. Vårt starka kassaflöde ger oss möjlighet att både investera och finansiera vår utdelning.

## Investor framöver

Vi fortsätter att fokusera på att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning för att skapa långsiktigt värde. Jag vill varmt tacka alla medarbetare på Investor och kollegorna i våra företag för stora insatser under året. Jag vill också tacka er, kära medaktieägare, för ert fortsatta förtroende för Investor.

Johan Forssell  
Vd och koncernchef



*Johan Forssell*

”

Under året togs viktiga steg som vi bedömer kommer att skapa långsiktigt värde.

# Affärsmodell

## Investors syfte

### Vad vi gör

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

#### Noterade Kärninvesteringar

# 69%

av totala justerade tillgångar

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

#### Patricia Industries

# 26%

av totala justerade tillgångar

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

#### EQT

# 5%

av totala justerade tillgångar

EQT är ett ledande investeringsföretag. Vi investerar i EQT:s fonder och äger 19 procent av EQT AB.

## Värderingar

## Vi skapar värde för

### Operativa prioriteringar

# 1.

Öka substansvärdet

# 2.

Bedriva verksamheten effektivt

# 3.

Generera en stadigt stigande utdelning

## Skapa värde

## människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag

### Hur vi arbetar



#### Starkt industriellt nätverk

Investor bildades av familjen Wallenberg 1916 och är en engagerad ägare av högkvalitativa globala företag. Vi använder vårt omfattande professionella nätverk till att identifiera och tillvarata attraktiva affärsmöjligheter.



#### God finansiell flexibilitet

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



#### Kompetenta och talangfulla medarbetare

Vi fokuserar på den långsiktiga utvecklingen av våra medarbetare och erbjuder möjligheter att bygga och utveckla kompetens. En stark företagskultur som är öppen och anpassar sig till förändringar i omvärlden är avgörande för att vi ska kunna rekrytera och behålla rätt medarbetare.



#### Best-in-class styrelser

Vi är oftast den största ägaren i våra företag och utövar vårt inflytande genom våra representanter i styrelserna. Vi använder vårt nätverk för att hitta de bästa styrelsekandidaterna till våra företag och arbetar alltid med de möjligheter och utmaningar varje enskilt företag möter.

### Värdeskapandeplaner

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

Planerna fokuserar vanligtvis på:

- operationell effektivitet,
- lönsam tillväxt,
- företags allmänna hälsa,
- industriell struktur,
- innovation,
- kompetensutveckling,
- hållbarhet, och
- kapitalstruktur.

Vi för en nära och kontinuerlig dialog kring våra värdeskapandeplaner med företagens styrelser och vd:ar.

### Skapat värde

UNDER 2018

**4%**

Totalavkastning

**9,2**

Mdr kronor

Utbetald utdelning

varav cirka

**2,1**

Mdr kronor

till våra huvudägare, Wallenbergstiftelserna, vars syfte är att stödja vetenskaplig forskning i Sverige.

**16%**

Genomsnittlig  
totalavkastning, 10 år

Omtanke om  
individer

Bidra med  
hjärta och tanke

Utmana och  
förbättra

# Mål och utfall

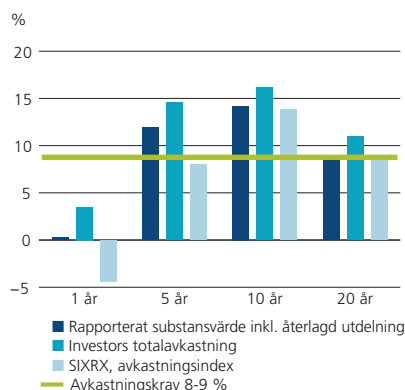
Vi fokuserar på att skapa en långsiktig attraktiv totalavkastning. Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen. Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande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

## MÅL

## UTFALL

### Öka substansvärdet

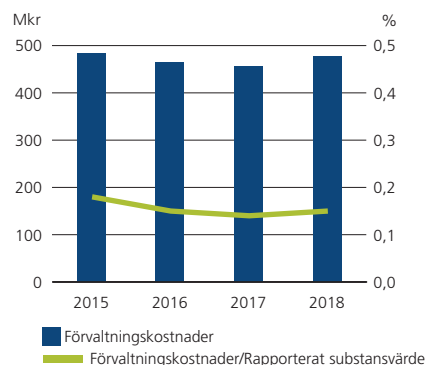
För att uppnå god substansvärdetillväxt, äger vi högkvalitativa företag och är en engagerad ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi strävar efter att allokera vårt kapital framgångsrikt.



Vårt rapporterade substansvärde uppgick till 327,5 (336,3) Mdr kronor vid utgången av 2018, en förändring, inklusive återlagd utdelning, om 0 (15) procent. SIXRX:s avkastningsindex var -4 (9) procent. Under den senaste tioårsperioden har den rapporterade substansvärdetillväxten, inklusive återlagd utdelning, uppgått till 14 procent i genomsnitt per år och 9 procent under den senaste 20-årsperioden.

### Bedriva verksamheten effektivt

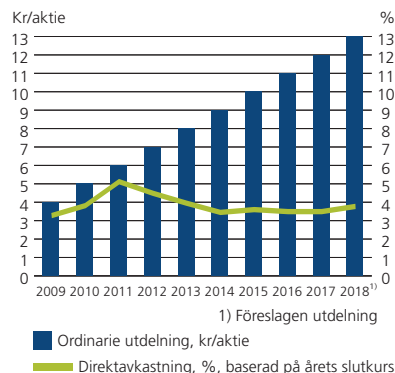
Vi bibehåller kostnadsdisciplin för att vara effektiva och för att maximera vårt kassaflöde. Vårt mål, fastställt 2015, är att våra årliga förvaltningskostnader inte ska överstiga 500 Mkr justerat för löneinflation och växelkursförändringar.



Förvaltningskostnaderna uppgick till 478 (455) Mkr, motsvarande cirka 0,15 (0,14) procent av vårt rapporterade substansvärde.

### Generera en stadigt stigande utdelning

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



Styrelsen föreslår en utdelning om 13,00 (12,00) kronor per aktie, uppdelad på två utbetalningar, 9,00 kr per aktie i maj 2019 och 4,00 kr per aktie i november 2019. Baserat på detta förslag har vår utdelning i genomsnitt ökat med 10 procent årligen de senaste fem åren och 13 procent de senaste tio åren.

Hållbarhet är en integrerad del i vår ägarmodell och inkluderar specifika prioriteringar för våra portföljbolag, det vill säga de noterade kärninvesteringarna, helägda dotterföretagen, partnerägda investeringarna och EQT. Dessa prioriteringar är bland annat relaterade till antikorrup­tion, affärsetik, mänskliga rättigheter, miljö och innovation.

| MÅL                                                                                                                                                                                                                                                                                | UTFALL                                                                                                                                                                                                                                                                                       | MÅL                                                                                                                                        | UTFALL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Affärsetik</b><br>Att agera etiskt och ansvarsfullt är en förutsättning för att våra företag ska kunna bibehålla högt förtroende.                                                                                                                                               | <b>100%</b><br>av våra företag har en uppförandekod.                                                                                                                                                                                                                                         | <b>Antikorrup­tion</b><br>Investör har nolltolerans gällande mutor och korrup­tion.                                                        | <b>100%</b><br>av våra företag har en antikorrup­tionspolicy och tillhörande utbildning.                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Mänskliga rättigheter</b><br>Våra företag förväntas efterleva alla tillämpliga lagar och föreskrifter, samt ansluta sig till och följa FN:s Global Compact, förbinda sig till FN:s hållbarhetsmål, stödja ILO-konventionerna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. | <b>83%</b><br>av våra företag har skrivit under FN:s Global Compact.<br><br><b>100%</b><br>av våra företag har ett visseblåsnings-system för att rapportera överträdelser. Under 2018 uppmuntrade vi våra företag att göra sina visseblåsnings-system tillgängliga för externa intressenter. | <b>Mångfald</b><br>Våra företag förväntas uppmuntra och främja mångfald inom sina organisationer.<br><br><b>Könsfördelning</b><br>         | Andelen kvinnor i styrelserna uppgår till 25 (25) procent. I den noterade portföljen är andelen 35 procent. Den genomsnittliga åldern i portföljbolagen är 53 (57) och 16 (18) nationaliteter är representerade.<br><br>Andelen kvinnor i ledningsgrupperna uppgår till 24 (25) procent. Den genomsnittliga åldern är 51 (51) och 22 (23) nationaliteter är representerade. |
| <b>Miljö</b><br>Våra företag förväntas utveckla hållbara produkter, tillämpa energieffektiva processer samt minska sina CO <sub>2</sub> -utsläpp över tid. Vår andel av företagets CO <sub>2</sub> -utsläpp: 449.170 (427.010) ton.                                                | <b>Ton koldioxid per Mkr i omsättning<sup>1)</sup></b><br>                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Samhälle</b><br>Investors indirekta ekonomiska påverkan bidrar bland annat till jobbskapande och teknologisk innovation i våra företag. | <b>9,2 Mdr kronor</b><br>Under 2018 uppgick vår utdelning till 9,2 Mdr konor, varav cirka 2,1 Mdr kronor distribuerades till Wallenbergstiftelserna, vars syfte är att stödja vetenskaplig forskning i Sverige. Vårt samhällsengagemang via olika partners såsom Ung Företagsamhet, Business Challenge och stöd till universitet uppgick till 10 Mkr.                       |
| <b>Arbete</b><br>Med nästan 500.000 medarbetare runt om i världen är det viktigt att våra företag arbetar aktivt med kompetensutveckling, medarbetar-engagemang och säkerställer en hälsosam och säker arbetsmiljö.                                                                | <b>96%</b><br>av våra företag mäter medarbetarnöjdhet på återkommande basis.                                                                                                                                                                                                                 | <b>Innovation</b><br>Investeringar i innovation är en avgörande faktor för utveckling av hållbara och effektivare produkter och tjänster.  | <b>Mkr spenderat på FoU i förhållande till omsättning<sup>1)</sup></b><br>                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

1) Uppgifterna baserade på direkta och indirekta utsläpp i Scope 1 och 2, som rapporterats av företagen de senaste två tillgängliga räkenskapsåren. Söbis koldioxidutsläpp inkluderar endast den svenska verksamheten.

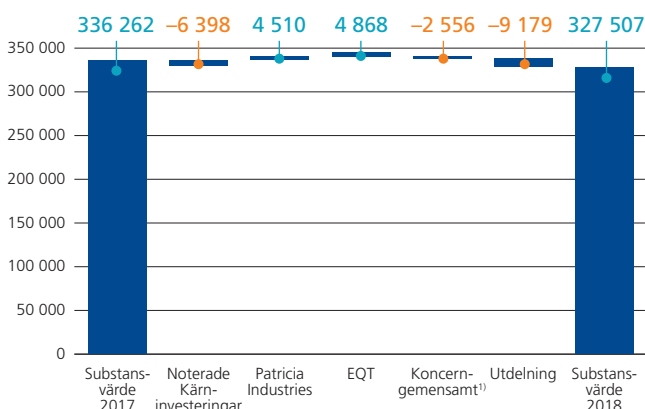
1) Patricia Industries data exklusive Aleris, Grand Group, Sarnova, Vectura och Tre Skandinavien, på grund av begränsad FoU.

# Finansiell utveckling

Det justerade substansvärdet, baserat på bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries, uppgick till 372,0 Mdr kronor, en minskning om 1 procent. Rapporterat substansvärde var oförändrat om 327,5 Mdr kronor. Vår totalavkastning uppgick till 4 procent, jämfört med –4 procent för SIXRX avkastningsindex.

Påverkan på det rapporterade substansvärdet från affärsområdena uppgick till –6.398 (42.636) Mkr från Noterade Kärninvesteringar, 4.510 (766) Mkr från Patricia Industries och 4.868 (3.144) Mkr från EQT.

**Substansvärdepåverkan, rapporterad, Mkr**

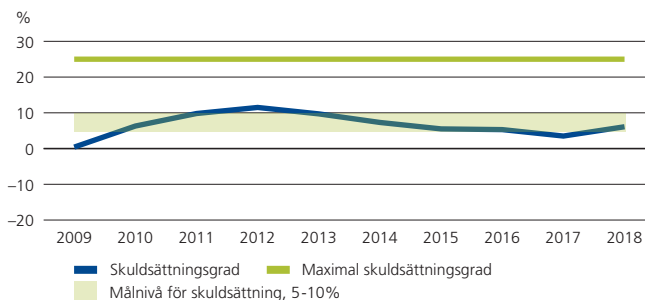


1) Inkl. finansnetto, återköp av egna aktier, påverkan på eget kapital och förvaltningskostnader.

## Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Investors nettoskuld uppgick till 21.430 (12.224) Mkr vid årets utgång, motsvarande en skuldsättningsgrad om 6,1 (3,5) procent. Bruttokassan uppgick till 11.294 Mkr. 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 ger oss möjlighet att tillvara investeringsmöjligheter och stödja våra företag.

**Skuldsättningsgrad**



## Påverkan på nettoskuld

| Mkr                                                                                        | 2018           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Ingående nettoskuld</b>                                                                 | <b>-12 224</b> |
| <b>Noterade Kärninvesteringar</b>                                                          |                |
| Utdelningar                                                                                | 8 656          |
| Övrig kapitaldistribution                                                                  | 1 661          |
| Nettoinvesteringar                                                                         | -3 382         |
| Förvaltningskostnader                                                                      | -109           |
| <b>Totalt</b>                                                                              | <b>6 825</b>   |
| <b>Patricia Industries</b>                                                                 |                |
| Erhållna likvider                                                                          | 6 387          |
| Investeringar                                                                              | -10 886        |
| Överföring till Investor                                                                   | -1 580         |
| Förvaltningskostnader                                                                      | -252           |
| Övrigt <sup>1)</sup>                                                                       | -20            |
| <b>Totalt</b>                                                                              | <b>6 351</b>   |
| <b>EQT</b>                                                                                 |                |
| Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning) | 4 228          |
| Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)                           | -4 014         |
| Förvaltningskostnader                                                                      | -9             |
| <b>Totalt</b>                                                                              | <b>205</b>     |
| <b>Investor övergripande</b>                                                               |                |
| Betald utdelning                                                                           | -9 179         |
| Överföring från Patricia Industries                                                        | 1 580          |
| Förvaltningskostnader                                                                      | -108           |
| Övrigt <sup>2)</sup>                                                                       | -2 179         |
| <b>Utgående nettoskuld</b>                                                                 | <b>-21 430</b> |

1) Inkl. valutakursrelaterade effekter och netto betald ränta.

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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 av att den består av många investeringar i flera olika branscher och geografiska marknader. Affärsrisker i de helägda dotterfö-



tagens olika verksamheter hanteras genom kontinuerligt fokus på snabb anpassningsförmåga och flexibla affärsmodeller, produktutveckling, kundbehov, omvärldsbevakning och kostnads effektivitet.

De huvudsakliga finansiella riskerna är marknadsrisker, det vill säga risker förknippade med värddeförändringar 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 59.

### Framtida utveckling

Inom Noterade Kärninvesteringar fokuserar vi på att fler av våra företag ska bli best-in-class och på att gradvis stärka vårt ägande i utvalda företag. Vi kommer att fortsätta att fokusera på lönsam tillväxt och strukturerna i våra företag för att ytterligare förbättra flexibiliteten och bidra till att förbereda dem för potentiellt svårare tider. Vi försöker alltid driva de åtgärder vi bedömer är bäst för varje enskilt företag.

Inom Patricia Industries fokuserar vi på fortsatt lönsam tillväxt i de befintliga företagen och på att hitta nya helägda dotterföretag i Norden och Nordamerika.

Vi kommer att fortsätta att investera i utvalda EQT-fonder.

Vi kommer att bibehålla vårt fokus på att bedriva verksamheten effektivt och målsättningen att generera en stadigt stigande utdelning.

### Översikt substansvärde

|                                                          |                         | Rapporterade värden        |                |                                |                | Justerade värden <sup>3)</sup> |                |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|                                                          |                         | 31/12 2018                 |                |                                | 31/12 2017     | 31/12 2018                     | 31/12 2017     |
|                                                          | Ägarandel, % (kapital)  | Andel av totala tillgångar | Värde, Mkr     | Påverkan på substansvärde, Mkr | Värde, Mkr     | Värde, Mkr                     | Värde, Mkr     |
| <b>Noterade Kärninvesteringar</b>                        |                         |                            |                |                                |                |                                |                |
| Atlas Copco                                              | 16,9                    | 12                         | 43 373         | -7 793                         | 72 877         | 43 373                         | 72 877         |
| ABB                                                      | 10,7                    | 11                         | 39 480         | -9 830                         | 50 891         | 39 480                         | 50 891         |
| SEB                                                      | 20,8                    | 11                         | 39 206         | -1 875                         | 43 705         | 39 206                         | 43 705         |
| AstraZeneca                                              | 4,1                     | 10                         | 34 806         | 6 685                          | 29 302         | 34 806                         | 29 302         |
| Sobi                                                     | 39,4                    | 6                          | 20 696         | 8 645                          | 12 051         | 20 696                         | 12 051         |
| Ericsson                                                 | 7,2                     | 5                          | 18 552         | 6 052                          | 11 737         | 18 552                         | 11 737         |
| Epiroc                                                   | 17,1                    | 5                          | 17 219         | -1 378                         | -              | 17 219                         | -              |
| Wärtsilä                                                 | 17,7                    | 4                          | 14 902         | -2 616                         | 18 013         | 14 902                         | 18 013         |
| Nasdaq                                                   | 11,8                    | 4                          | 14 187         | 2 196                          | 12 268         | 14 187                         | 12 268         |
| Saab                                                     | 30,2                    | 4                          | 12 576         | -2 120                         | 13 033         | 12 576                         | 13 033         |
| Electrolux                                               | 16,4                    | 3                          | 9 459          | -3 281                         | 12 613         | 9 459                          | 12 613         |
| Husqvarna                                                | 16,8                    | 2                          | 6 351          | -973                           | 7 542          | 6 351                          | 7 542          |
| <b>Totalt Noterade Kärninvesteringar</b>                 |                         | <b>78</b>                  | <b>270 807</b> | <b>-6 398<sup>1)</sup></b>     | <b>284 030</b> | <b>270 807</b>                 | <b>284 030</b> |
| <b>Patricia Industries</b>                               |                         |                            |                |                                |                |                                |                |
| Dotterföretag                                            | <b>Total exponering</b> |                            |                |                                |                |                                |                |
| Mölnlycke                                                | 99                      | 6                          | 19 637         | 3 466                          | 19 681         | 55 845                         | 58 637         |
| Permobil                                                 | 96                      | 1                          | 4 209          | 87                             | 4 402          | 9 946                          | 8 784          |
| Piab                                                     | 96                      | 2                          | 5 470          | -41                            | -              | 5 511                          | -              |
| Laborie                                                  | 98                      | 1                          | 4 817          | 115                            | 4 492          | 4 846                          | 4 657          |
| Sarnova                                                  | 86                      | 1                          | 4 637          | 164                            | -              | 4 479                          | -              |
| Vectura                                                  | 100                     | 1                          | 2 848          | 296                            | 2 552          | 3 406                          | 2 902          |
| BraunAbility                                             | 95                      | 1                          | 1 942          | 227                            | 2 921          | 3 163                          | 3 002          |
| Aleris                                                   | 100                     | 1                          | 2 831          | -248                           | 3 008          | 1 844                          | 3 493          |
| Grand Group                                              | 100                     | 0                          | 187            | -10                            | 197            | 343                            | 701            |
|                                                          |                         | <b>13</b>                  | <b>46 578</b>  | <b>4 055</b>                   | <b>37 252</b>  | <b>89 382</b>                  | <b>82 176</b>  |
| Tre Skandinavien                                         | 40                      | 1                          | 4 108          | 102                            | 4 197          | 5 801                          | 7 758          |
| Finansiella Investeringar                                |                         | 2                          | 7 277          | 605                            | 7 164          | 7 277                          | 7 164          |
| <b>Total Patricia Industries exkl. kassa</b>             |                         | <b>17</b>                  | <b>57 963</b>  | <b>4 510<sup>1)</sup></b>      | <b>48 614</b>  | <b>102 459</b>                 | <b>97 099</b>  |
| <b>Total Patricia Industries inkl. kassa</b>             |                         |                            | <b>70 980</b>  |                                | <b>67 982</b>  | <b>115 476</b>                 | <b>116 467</b> |
| <b>EQT</b>                                               |                         | <b>6</b>                   | <b>20 828</b>  | <b>4 868<sup>1)</sup></b>      | <b>16 165</b>  | <b>20 828</b>                  | <b>16 165</b>  |
| Övriga tillgångar och skulder                            |                         | 0                          | -660           | -11 734 <sup>1,2)</sup>        | -323           | -660                           | -323           |
| <b>Totala tillgångar exkl. Patricia Industries kassa</b> |                         |                            |                |                                |                |                                |                |
|                                                          |                         | <b>100</b>                 | <b>348 938</b> |                                | <b>348 486</b> | <b>393 435</b>                 | <b>396 971</b> |
| Bruttoskuld                                              |                         |                            | -32 724        |                                | -31 123        | -32 724                        | -31 123        |
| Bruttokassa                                              |                         |                            | 11 294         |                                | 18 899         | 11 294                         | 18 899         |
| Varav Patricia Industries                                |                         |                            | 13 017         |                                | 19 368         | 13 017                         | 19 368         |
| Nettoskuld                                               |                         |                            | -21 430        |                                | -12 224        | -21 430                        | -12 224        |
| <b>Substansvärde</b>                                     |                         |                            | <b>327 508</b> | <b>-8 755</b>                  | <b>336 262</b> | <b>372 004</b>                 | <b>384 747</b> |

1) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 109 Mkr, Patricia Industries 252 Mkr, EQT 9 Mkr och Investor övergripande 108 Mkr.

2) Inklusive utbetald utdelning om 9.179 Mkr.

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

# Engagerat ägande

Vi är en engagerad ägare med ett långsiktigt investeringsperspektiv. Ambitionen är att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class och att alla ska prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential.

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

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

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

” Vi är långsiktiga i vår vision, men otåliga när det gäller verkställandet.

## Investeringsfilosofi

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Vi stödjer aktivt våra företag i att genomföra attraktiva investeringar och är villiga att avstå kortsiktig lönsamhet för långsiktigt värdeskapande. Det är vår fasta övertygelse att för att fortsätta vara eller bli best-in-class måste företagen ha kapacitet att investera i forskning och utveckling, oberoende av påverkan från aktiemarknaden eller andra yttre faktorer. Vårt långsiktiga perspektiv är dock aldrig en ursäkt för svag utveckling på kort sikt.

Om vi kommer fram till att ett företag skulle utvecklas bättre under ett annat ägarskap, eller att det inte längre erbjuder tillräckligt attraktiv utvecklingspotential skulle vi aktivt driva en försäljningsprocess och försöka maximera värdet för våra aktieägare.

## Best-in-class styrelser

Investor är vanligtvis den största ägaren i våra företag och vi arbetar alltid med de möjligheter och utmaningar varje enskilt företag möter. Vi utövar vårt inflytande genom vår representation i styrelserna. Vi förlitar oss på styrelserna när det gäller att

säkerställa byggandet av starka och lönsamma företag på lång sikt och samtidigt ställa krav på och följa upp den kortsiktiga utvecklingen.

Vi anser att styrelserna ska vara av begränsad storlek, men innehålla en god blandning av erfarenheter, samtidigt som varje styrelserepresentant har ett stort individuellt ansvar. Vår erfarenhet är att en väl fungerande styrelse är 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. Framförallt bör styrelsen ha den erfarenhet och kompetens som krävs för att stödja företagets långsiktiga ambitioner. Investor förväntar sig att styrelserna ägnar sig åt strategiska frågor för att säkerställa långsiktigt attraktiva investeringar. Vi strävar efter en stark samsyn med ordföranden och bjuder regelbundet in företagets ordföranden till "Chairs' Circle" för att dela kunskap och diskutera viktiga trender.

## Värdeskapandeplaner

Vårt ägararbete utförs främst av våra business team som består av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker. Våra business team analyserar de olika branscherna och jäm-



”

Vår investeringsfilosofi är "buy-to-build" och utgångspunkten är att utveckla våra företag.

för portföljbolagens utveckling mot konkurrenternas. Baserat på vår analys, utvecklar och modifierar vi löpande värdeskapandeplaner för varje enskilt företag. Dessa planer identifierar strategiska områden som vi bedömer att företagen ska fokusera på för att maximera det långsiktiga värdet. Planerna fokuserar vanligtvis på operationell effektivitet, lönsam tillväxt, kapitalstruktur, industriell struktur, innovation, hållbarhet, kompetensutveckling och företagets allmänna hälsa.

Vi för en nära och löpande dialog kring våra värdeskapandeplaner med företagens styrelser och vd:ar. Det är avgörande att ägare, styrelser och ledningsgrupper har samsyn och att värdeskapandeplanerna följs upp löpande och noggrant.

### Kassaflödesgenerering

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

### Investeringskriterier

- Vi äger företag i branscher vi förstår och känner väl och i vilka vi kan dra nytta av vår erfarenhet, vårt nätverk och vår finansiella expertis. Detta innebär att vi investerar i företag i Norden och Nordamerika, främst inom:
- verkstadsindustri,
- hälsovård,
- finansiella tjänster, samt
- teknologi.

Egenskaper vi söker i våra investeringar är:

- starka marknadspositioner,
- hållbara och flexibla affärsmodeller,
- stark företagskultur,
- exponering mot tillväxtmarknader,
- starkt kassaflöde,
- fokus på innovation och FoU, samt
- exponering mot service- och eftermarknadsförsäljning.



## Vi beaktar hållbarhetsfrågor i vår investeringsverksamhet och har ett strukturerat förhållningssätt till hållbarhet.

### Vårt hållbarhetsarbete som ägare

Som engagerad investerare och ägare av många företag i olika storlekar och utvecklingsstadier, strävar vi efter att vara en god och pålitlig samhällsmedborgare och bidra till en hållbar utveckling. Det är i vår roll som ägare vi har störst påverkan, genom det kapital vi investerar, det aktiva ägande vi bedriver och de innovationer, produkter och tjänster samt sysselsättning som våra företag bidrar med.

Vi har ett strukturerat förhållningssätt baserat på våra riktlinjer för hållbarhet och företagsspecifika fokusområden. Då vår portfölj är väldiversifierad, skiljer sig de företagsspecifika fokusområdena åt beroende på bransch, utvecklingsstadium, och de risker och möjligheter som är relevanta för respektive företag. Exempel på fokusområden är bolagsstyrning, leverantörskontroll, innovation, energieffektivisering och mångfald.

Vi samlar portföljbolagens hållbarhetschefer i Investors hållbarhetsnätverk för att dela erfarenheter och kunskap. Genom det årliga hållbarhetsformuläret för självutvärdering följer vi utvecklingen. Våra analytiker följer löpande upp de företagsspecifika fokusområdena genom samma process och principer som för värdeskapandeplanerna. Om en allvarig hållbarhetsrelaterad fråga uppstår i något av våra företag är business teamet ansvarigt för att lyfta frågan och följa upp de åtgärder företaget vidtar för att hantera frågan.

### Vårt hållbarhetsarbete som företag

Investor arbetar kontinuerligt för att förbättra vår sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Styrelsen bestämmer inriktning och har antagit en hållbarhetspolicy. Vi stödjer universellt erkända mänskliga rättigheter och tar långsiktigt ansvar för etiska standarder. I vårt fokus på finansiell utveckling tar vi hänsyn till den bredare ekonomiska, miljömässiga och sociala påverkan som Investors och våra portföljbolags verksamheter har. Vi är anslutna till och följer FN:s Global Compact och dess tio principer, ILO-konventionerna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vi stödjer FN:s globala mål för hållbar utveckling och har identifierat ett antal mål som Investors verksamhet bidrar till. Mål 8, Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt,

### INVESTORS RIKTLINJER FÖR HÅLLBARHET

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

- agerar ansvarsfullt och etiskt och 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 policies 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, förbinder sig till FN:s hållbarhetsmål och stödjer ILO-konventionerna och OECD:s riktlinjer för multinationella företag,
- i lämplig form, transparent redovisar hållbarhetsmål, risker och framsteg,
- uppmuntrar och främjar mångfald i sina organisationer,
- har en aktiv dialog med sina intressenter, såsom leverantörer och handelspartners, samt
- har en säker rapporteringskanal för visuellblåsning på plats.

är särskilt centralt då det fokuserar på hur vi kan bidra till att åstadkomma hållbar och långsiktig ekonomisk tillväxt, samtidigt som goda arbetsvillkor upprätthålls. Investor har varit involverat i en arbetsgrupp, SISD, tillsammans med andra svenska investerare, med syfte att utveckla mer effektiva nyckeltal och processer för att mäta utvecklingen för de 17 hållbarhetsmålen. Vi strävar efter att vara transparenta genom en aktiv dialog med våra intressenter och att årligen mäta och rapportera vår utveckling.

Vi vill vara goda lokala skattebetalare i överensstämmelse med skattelagar och praxis på de marknader där vi verkar. Vi strävar efter att hela tiden driva vår verksamhet på affärsmässiga snarare än skattemässiga grunder.

Investor stödjer flera organisationer som främjar och bidrar till entreprenörskap och samhällsutveckling, som exempelvis IVA, SNS, Forum för Välfärd, Handelskammare, Business Challenge och Ung Företagsamhet.

Vår direkta miljöpåverkan är begränsad, men vi vidtar åtgärder för att minska vårt negativa avtryck och koldioxidutsläpp. Detta inkluderar försiktig användning av naturresurser och energi samt hantering av avfall på ett miljövänligt sätt. På vårt huvudkontor i Stockholm använder vi endast grön el.



Under 2018 uppgick vår andel av portföljbolagens koldioxidutsläpp till 449.170 (427.010) ton. Investors egna koldioxidutsläpp uppgick till 688 (864) ton.

Som arbetsgivare fokuserar vi på att kunna erbjuda en öppen och inkluderande arbetsmiljö där etiskt agerande och respekt för varje individ är nyckelfaktorer. Vi investerar i och säkerställer att våra medarbetare kan utvecklas över tid. Genom medarbetarundersökningar följer vi upp engagemang och motivation.

Vår uppförandekod, baserad på våra värderingar, vägleder alla medarbetare i deras dagliga arbete, liksom våra interna policyer för exempelvis antikorruption och visselblåsning. Under 2018 gjordes vår visselblåsningskanal tillgänglig för externa intressenter. Under året mottog Investor tre rapporter, varav en var personalrelaterad och två var relaterade till händelser i våra portföljbolag. Samtliga rapporter har följts upp och hanterats.

### Intressentdialog och väsentlighetsanalys

Våra mest relevanta intressenter har identifierats baserat på deras intresse för och potentiell påverkan av och på Investors investeringsverksamhet. Våra mest väsentliga intressenter är medarbetare, portföljbolag, finansmarknadsaktörer, aktieägare, partners, såsom universitet och affärspartners, samt samhället, inklusive myndigheter och icke-statliga organisationer.

Investors mest väsentliga hållbarhetsfrågor har identifierats och prioriterats genom löpande dialog, gruppdiskussioner och intervjuer med våra medarbetare och externa intressenter. Detta omfattar regelbundna möten med institutionella investerare för att diskutera vad de anser vara vår största direkta och indirekta påverkan. Vi har även träffat våra portföljbolag för att lyfta och diskutera viktiga hållbarhetsfrågor.

Frågor som lyfts fram av våra intressenter är vikten av affäretik och inflytande att påverka företagen att skapa hållbara affärsm modeller och arbeta hållbart. Våra investerare betonar vikten av aktiv styrning av hållbarhetsfrågor både som ägare och företag för att säkerställa Investor som en långsiktig attraktiv investering. Myndigheter och organisationer betonar vikten av transparens och ett långsiktigt perspektiv. Våra medarbetare betonar vikten av medarbetarutveckling, mångfald och företagskultur.

### INVESTORS FRÄMSTA HÅLLBARHETSPRIORITERINGAR

|                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Finansiell styrka och långsiktig avkastning               | Hållbar verksamhet med stark balansräkning och kassaflöde för att skapa investeringskapacitet och därmed långsiktigt värde.                                                                                                                                                         |
| Affäretik                                                 | Att agera affäretiskt och förebygga oetiskt beteende, korruption och mutor är viktigt för att behålla trovärdighet.                                                                                                                                                                 |
| Indirekt ekonomisk påverkan                               | Via vårt ägande bidrar vi till exempelvis arbetstillfällen, tillväxt, innovation och utveckling.                                                                                                                                                                                    |
| Påverkan på företagen att skapa hållbara affärsm modeller | Som ägare betonar vi vikten av att våra företag investerar i kundnytta, inklusive energi- och avfallseffektivitet vid användning av produkter och tjänster, automatiserade processer och innovationer för att tillvarata möjligheter och minska den övergripande negativa påverkan. |
| Bolagsstyrning                                            | Bolagsstyrningsfrågor, såsom styrelsens oberoende, mångfald, kompetens och ersättningsfrågor, hanteras på ett adekvat och transparent sätt.                                                                                                                                         |
| Engagerat ägande                                          | Som ägare för vi en aktiv dialog med portföljbolagen om hantering av hållbarhetsfrågor och risker, såsom påverkan på klimat och miljö, hälsa, säkerhet, mutor och korruption, samt mänskliga rättigheter, för att minska negativ påverkan och öka förtroendet.                      |

Under 2018 såg vi ett ökat fokus på hållbarhet, innovation, kassaflöde och digitalisering från befintliga och potentiella investerare. Resultatet från dialogerna tillsammans med omvärldsanalys och strategiska prioriteringar har utgjort grunden för våra hållbarhetsprioriteringar och rapportering.

### Vår hållbarhetsrapportering

Investor redogör för hållbarhetsarbetet i Årsredovisningen, på hemsidan där Hållbarhetspolicyen, den vägledande principen om skatt, vår process för visselblåsning och uppförandekoden finns tillgängliga, samt i vår årliga Communication of Progress till FN:s Global Compact. Vi rapporterar i enlighet med Global Reporting Initiative (GRI) och rapporterar vårt koldioxidutsläpp till CDP.

De noterade portföljbolagen, ett antal av de helägda dotterföretagen inom Patricia Industries och EQT publicerar egna hållbarhetsrapporter. Våra hållbarhetsnyckeltal på sidan 7 innehåller aggregerad data per affärsområde. De helägda dotterföretagen inom Patricia Industries har egna företagsspecifika hållbarhetsavsnitt på sidorna 22-30.

### Direkt ekonomiskt värde<sup>1)</sup>, 2018

Investor strävar efter att kontinuerligt generera hållbart värde och samtidigt skapa en långsiktigt positiv inverkan på samhället och miljön. På så vis skapas gemensamma värden.

**312**

Mkr

Medarbetare; löner och sociala avgifter

**301**

Mkr

Leverantörer; utbetalningar

**386**

Mkr

Samhälle; skatter och avgifter<sup>2)</sup>

**13,3**

Mdr kronor

Nettoinvesteringar

**9,2**

Mdr kronor

Aktieägare; utbetald utdelning

**1,0**

Mdr kronor

Erlagd ränta

**-3,6**

Mdr kronor

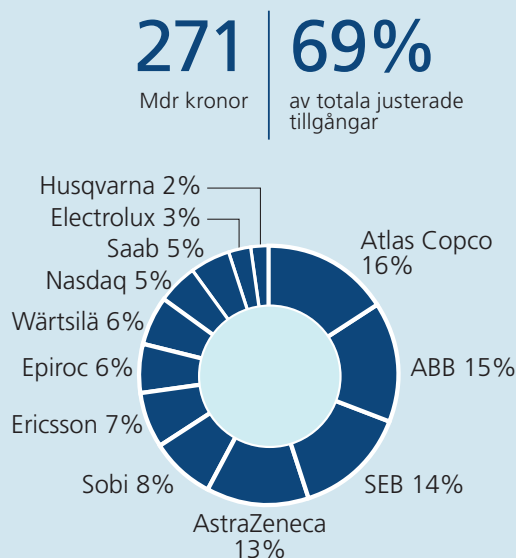
Förändring justerat substansvärde, inkl. återlagd utdelning

1) Exklusive dotterföretagen.

2) Inklusive dotterföretagens betalda skatter och avgifter uppgår totalen till 1.586 Mkr.

# Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar, som utgjorde 69 procent av våra totala justerade tillgångar vid utgången av 2018, består av noterade företag i vilka vi är en betydande minoritetsägare.



## Viktiga händelser

- ABB aviserade avyttringen av Power Gridsdivisionen och en förenkling av sin organisationsstruktur.
- Atlas Copco slutförde framgångsrikt avknoppningen av Epiroc och aviserade flera viktiga förvärv.
- Husqvarna initierade en omstrukturering för att öka fokuseringen på sina kärnvarumärken.
- Det amerikanska flygvapnet valde Saabs och Boeings skolflygplan T-X. Saab genomförde även en nyemission om 6 Mdr kronor.
- Sobi diversifierade sitt produkterbjudande genom strategiska förvärv och stärkte sin närvaro i USA.
- Wärtsilä genomförde flera viktiga förvärv som stärker bolagets erbjudande, främst inom segmentet Marine.
- Ett antal viktiga styrelseförändringar genomfördes.

Investors noterade kärninvesteringar är multinationella företag med starka marknadspositioner och beprövade affärsmodeller. Generellt är de välpositionerade och vi arbetar kontinuerligt för att stödja dem att fortsätta vara eller bli best-in-class.

Vi äger betydande minoritetsandelar i våra noterade kärninvesteringar och är vanligtvis den största ägaren. Det ger oss en stark bas för engagerat ägande och är en förutsättning för att kunna påverka styrelsesammansättning och viktiga strategiska beslut.

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

## Kapitalallokering

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

## Utveckling 2018

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar var -2 procent. Bidraget till vårt rapporterade substansvärde uppgick till -6,4 Mdr kronor. Baserat på de förslag som kommunicerats inför årsstämmorna 2019 väntas mottagna ordinarie utdelningar under 2019 för räkenskapsåret 2018 i dagsläget uppgå till cirka 9,3 Mdr kronor (9,5 Mdr kronor inklusive engångsutdelningen från SEB), en ökning om cirka 8 procent jämfört med 2018.

## Investeringar under året

I enlighet med vår strategi att gradvis öka vårt ägande i utvalda kärninvesteringar när vi hittar attraktiva möjligheter och att delta i värdeskapande nyemissioner, investerade vi 3,4 Mdr kronor i Electrolux, Ericsson och Saab under året.

## Fokus framöver

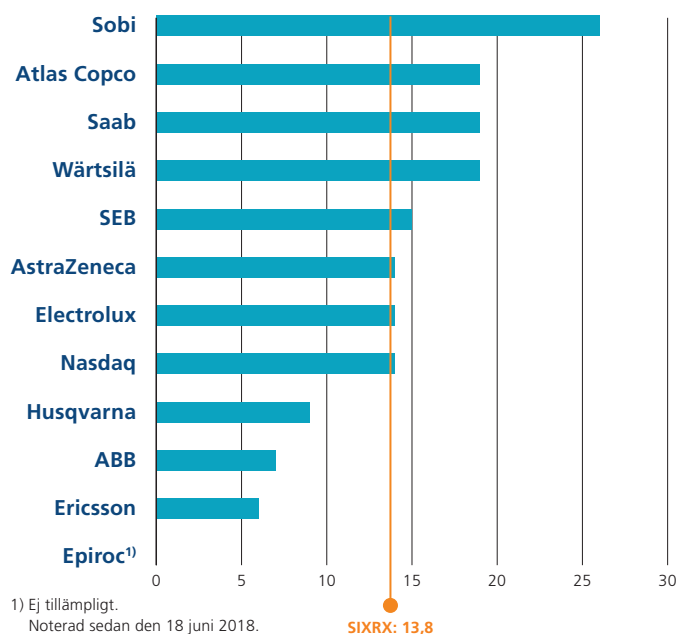
Vi kommer att fortsätta vårt arbete för att vidareutveckla våra företag med starkt fokus på möjligheter och utmaningar som drivs av digitalisering, hållbarhet och kompetensutveckling.



Mottagen  
utdelning,  
Mdr kronor

8,7

## Årlig genomsnittlig avkastning, % (10 år)

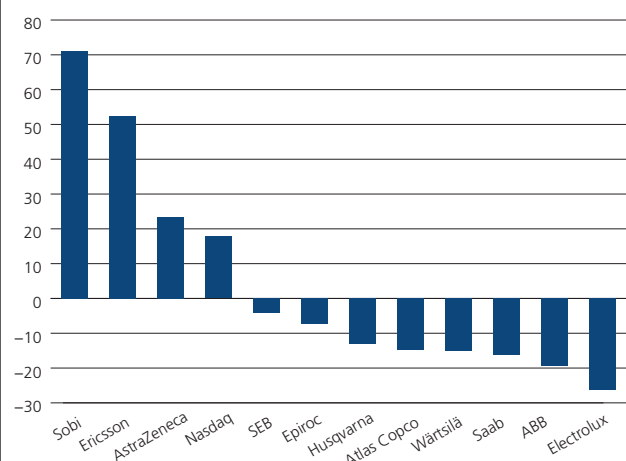


| Företag     | Styrelseledamöter från Investor                               |
|-------------|---------------------------------------------------------------|
| ABB         | Jacob Wallenberg (Vice ordförande),<br>Gunnar Brock           |
| AstraZeneca | Marcus Wallenberg                           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

## Översikt

|                                                                          |                                     |     |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----|
| <b>Ägande</b><br>Betydande minoritetsägare                               | Totalavkastning, %                  | -2  |
| <b>Ägarperspektiv</b><br>Långsiktigt,<br>buy-to-build-strategi           | Substansvärde,<br>Mdr kronor        | 271 |
| <b>Styrelsrepresentation</b><br>Helst två, inklusive<br>ordförandeposten | Mottagna utdelningar,<br>Mdr kronor | 8,7 |
| <b>Värderingsmetod</b><br>Börskurs                                       | Nettoinvesteringar,<br>Mdr kronor   | 3,4 |

## Totalavkastning för Investor 2018, %<sup>1)</sup>



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



**43 Mdr kr**  
värde innehav

**11%**  
av totala justerade  
tillgångar

**16,9%/22,3%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Atlas Copco är ledande inom hållbara produktivetslösningar med en framgångsrik decentraliserad affärsmodell med låg kapitalbindning, en omfattande eftermarknadsaffär och en stark företagskultur baserad på innovation.
- Den operationella utvecklingen och avkastningen till aktieägarna har varit stark under många år. 2018 var ännu ett framgångsrikt år operationellt, trots en avmattning i efterfrågan från halvledar- och fordonsindustrin. Under året knoppades Epiroc av från Atlas Copco. Därmed skapades två fokuserade företag.
- Fortsatt tillväxt, investeringar i FoU, att ytterligare stärka motståndskraften i koncernens rörelsemarginaler och att accelerera digitaliseringen, är centralt för framtida värdeskapande.

[www.atlascopcogroup.com](http://www.atlascopcogroup.com)



**39 Mdr kr**  
värde innehav

**10%**  
av totala justerade  
tillgångar

**10,7%/10,7%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- ABB är väl positionerat inom elektrifiering och automation med ledande produktportföljer, bred geografisk närvaro och starka marknadspositioner.
- ABB:s utveckling har varit blandad på senare år och företaget genomför ett antal initiativ för att förbättra den operationella utvecklingen. Vid utgången av 2018 aviserade ABB avyttringen av divisionen Power Grids samt en ny förenklad och decentraliserad organisation.
- Att slutföra avyttringen av Power Grids, åstadkomma operationella förbättringar med den nya organisationen och att uppnå de mål som fastställts för den nyligen förvärvade lågvoltsverksamheten är centralt för framtida värdeskapande.

[www.abb.com](http://www.abb.com)



**39 Mdr kr**  
värde innehav

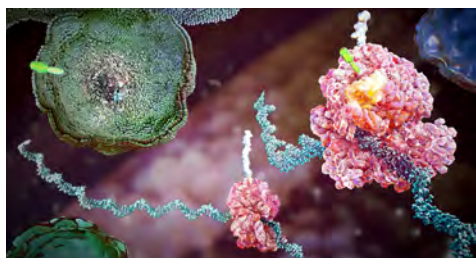
**10%**  
av totala justerade  
tillgångar

**20,8%/20,8%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- SEB, grundad av familjen Wallenberg 1856, är en ledande nordisk finansiell koncern med starka relationer till företag och privatkunder på dess hemmamarknader.
- SEB har utvecklats starkt operationellt det senaste decenniet med god kostnadsdisciplin, låga kreditförluster och en starkt balansräkning, vilket resulterat i en attraktiv totalavkastning till aktieägarna. 2018 lanserade SEB en uppdaterad strategi som inkluderar ytterligare investeringar med fokus på operationell excellens, ledande rådgivning och utökad digital närvaro.
- Fortsatt fokus på operationell effektivitet och investeringar i nya intäktsgenererande kundupplevelser är centralt för framtida värdeskapande.

[www.sebgroup.com](http://www.sebgroup.com)



**35 Mdr kr**  
värde innehav

**9%**  
av totala justerade  
tillgångar

**4,1%/4,1%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- AstraZeneca är ett globalt innovationsdrivet bioläkemedelsföretag med fokus på att erbjuda innovativa behandlingar inom tre terapiområden. Företaget har en ledande ställning på tillväxtmarknaderna och en snabbt växande verksamhet inom onkologi.
- Avkastningen till aktieägarna har varit god de senaste åren även om verksamheten utvecklats svagare på grund av patentutgångar för ett antal viktiga läkemedel. 2018 ökade omsättningen igen efter att ha minskat under ett antal år.
- Stark FoU-produktivitet, framgångsrik kommersialisering av nya behandlingar och bibehållet ledarskap på de snabbväxande tillväxtmarknaderna är centralt för framtida värdeskapande.

[www.astrazeneca.com](http://www.astrazeneca.com)



**21 Mdr kr**  
värde innehav

**5%**  
av totala justerade  
tillgångar

**39,4%/39,4%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Sobi är ett internationellt bioläkemedelsföretag fokuserat på innovativa behandlingar av sällsynta sjukdomar och nischindikationer. Företaget var först-till-marknaden utanför USA med en långtidsverkande behandling av hemofili A och har idag ett ledande erbjudande inom hemofili (blödarsjuka).
- Sobi har visat en stark rörelseutveckling och genererat en god avkastning till aktieägarna de senaste åren, främst tack vare den framgångsrika lanseringen inom hemofili i Europa. Under 2018 breddade Sobi portföljen och stärkte verksamheten inom immunoologi genom förvärven av de globala rättigheterna till Gamifant och de amerikanska rättigheterna till Synagis.
- Att ytterligare stärka verksamheten inom hemofili, fortsätta att bredda produktportföljen och att framgångsrikt integrera de nyligen förvärvade Synagis och Gamifant är centralt för framtida värdeskapande.

[www.sobi.com](http://www.sobi.com)



**19 Mdr kr**  
värde innehav

**5%**  
av totala justerade  
tillgångar

**7,2%/22,5%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Ericsson är en ledande leverantör av telekomnätverksutrustning och relaterade tjänster. Med sin konkurrenskraftiga produktportfölj driver Ericsson innovation inom nästa generation radiobaserad kommunikation.
- Ericssons vinsttillväxt och totalavkastning har varit svag under flera år. Under 2018 uppvisade dock företaget betydande operationella förbättringar i takt med verkställandet av den fokuserade strategi som presenterades 2017.
- Fortsatta operationella förbättringar och investeringar för att ligga kvar i framkanten av nästa generations radioteknologi är centralt för framtida värdeskapande.

[www.ericsson.com](http://www.ericsson.com)



**17 Mdr kr**  
värde innehav

**4%**  
av totala justerade  
tillgångar

**17,1%/22,7%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Epiroc är en ledande utrustningstillverkare inom gruv- och infrastrukturindustrin. Företaget har en stark position inom den attraktiva nischen underjordsgruvor i hårda bergarter och en stark affärsmodell med betydande eftermarknadsverksamhet och industriledande lönsamhet.
- Efter avknoppningen från Atlas Copco blev Epiroc ett självständigt börsnoterat företag i juni 2018. Den operationella utvecklingen har varit stark efter avknoppningen.
- Fortsatta operationella förbättringar och att stärka positionen som en ledande leverantör av produktivitetslösningar genom investeringar i elektrifiering och automation är centralt för framtida värdeskapande.

[www.epirocgroup.com](http://www.epirocgroup.com)



**15 Mdr kr**  
värde innehav

**4%**  
av totala justerade  
tillgångar

**17,7%/17,7%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Wärtsilä är en ledande leverantör av hård- och mjukvarubaserade lösningar för marin- och energimarknaderna. Företagets lösningar maximerar kundernas finansiella prestationsförmåga samtidigt som miljöpåverkan från fartyg och kraftstationer minimeras.
- Den operationella utvecklingen har varit god de senaste åren trots utmanande slutmarknader. Under året förvärvade Wärtsilä Transas, en global ledare inom marina navigeringslösningar, vilket stärker erbjudandet inom Smart Marine.
- Fortsatta effektivitetsförbättringar, god tillväxt inom serviceverksamheten och utveckling av starka erbjudanden inom Smart Marine och i den föränderliga energimarknaden, är centralt för framtida värdeskapande.

[www.wartsila.com](http://www.wartsila.com)



**14 Mdr kr**  
värde innehav

**4%**  
av totala justerade  
tillgångar

**11,8%/11,8%<sup>1)</sup>**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Nasdaq är en ledande global leverantör av infrastruktur, teknologi och informationstjänster för finansiella marknader. Företaget har legat i branschens teknologiska framkant sedan det utvecklade den första elektroniska aktiemarknaden under 1970-talet.
- Kassaflödet och avkastningen till aktieägarna har varit starka de senaste åren. Under 2018 tog Nasdaq flera steg för att omorganisera företaget i linje med dess nya strategiska inriktning. Delar av verksamheten inom Corporate Solutions avyttrades och Nasdaq investerade i tillväxtsegmenten Information Services och Market Technology.
- Att tradingverksamheten fortsätter att vara best-in-class och fortsatt tillväxt inom de attraktiva segmenten Information Services och Market Technology är centralt för framtida värdeskapande.

[www.nasdaq.com](http://www.nasdaq.com)

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



**13 Mdr kr**  
värde innehav

**3%**  
av totala justerade  
tillgångar

**30,2%/39,7%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Saab är ett ledande innovativt försvarsföretag med starka positioner inom systemintegration i fokuserade nischer av den globala försvarsindustrin. Företaget har vunnit ett antal stora order de senaste åren och orderboken överstiger i nuläget 100 Mdr kronor.
- Saabs vunna order har understött en stark omsättningstillväxt och god avkastning till aktieägarna. Under 2018 valde det amerikanska flygvapnet Saabs och Boeings skolflygplan T-X och tilldelade Boeing en order om 9 Mdr dollar. Saab verkar som en riskbärande partner till Boeing i utvecklingen av flygplanet. Företaget genomförde också en nyemission om 6 Mdr kronor för att stärka balansräkningen och stödja ytterligare order och framtida tillväxt.
- Framgångsrik exekvering av större projekt, förbättrad lönsamhet och ytterligare större order är centralt för framtida värdeskapande.

[www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com)



**9 Mdr kr**  
värde innehav

**2%**  
av totala justerade  
tillgångar

**16,4%/28,3%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Electrolux är en ledande global vitvaru- och verktygsleverantör med en stark varumärkesportfölj, en affärsmodell med låg kapitalbindning och starkt fokus på hållbarhet och innovativa kundupplevelser.
- Electrolux har framgångsrikt förbättrat sin lönsamhet de senaste åren, vilket bidragit till attraktiv avkastning till aktieägarna. 2018 var dock utmanande på grund av negativ påverkan av råvarupriser, valutakursutveckling och tullar.
- I inledningen av 2019 aviserade Electrolux förslaget att knoppa av verksamheten inom Electrolux Professional i ett nytt noterat företag.
- Fortsatt starkt fokus på operationell exellens, en "best-in-class" kundupplevelse och förbättrad verksamhetsutveckling i Nordamerika är centralt för framtida värdeskapande. Det är också viktigt att framgångsrikt genomföra den aviserade avknoppningen av Electrolux Professional.

[www.electroluxgroup.com](http://www.electroluxgroup.com)



**6 Mdr kr**  
värde innehav

**2%**  
av totala justerade  
tillgångar

**16,8%/33,0%**  
kapital/röster

#### VÅR SYN

- Husqvarna är en ledande leverantör av utomhusprodukter med starka varumärken, högt fokus på slutkunderna och en innovativ kultur. Företaget är ledande i den attraktiva och växande marknads-kategorin robotgräsklippare.
- Den operationella utvecklingen och avkastningen till aktieägarna har varit stark de senaste åren. 2018 var dock utmanande på grund av torrt väder i Europa och en svag amerikansk konsumentmarknad. Till följd av en svag utveckling inom divisionen Consumer Brands kommer Husqvarna att lämna delar av verksamheten och integrera återstående delar i divisionerna Husqvarna respektive Gardena.
- Stark exekvering inom den nya organisationen, fortsatta investeringar i lönsamma tillväxtniches, en framgångsrik övergång från bensin- till batteridrivet och anpassning till förändrade kundförväntningar är centralt för framtida värdeskapande.

[www.husqvarnagroup.com](http://www.husqvarnagroup.com)

# Värdeskapande aktiviteter inom Noterade Kärninvesteringar

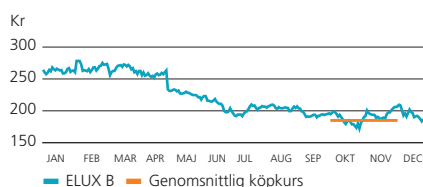
Vi äger betydande minoritetsandelar i våra noterade kärninvesteringar och är oftast den största aktieägaren. Detta skapar en stark bas för engagerat ägande. Att skapa värde är vägledande i allt vi gör. Under 2018 engagerade vi oss i ett antal värdeskapande aktiviteter.

## Attraktiva investeringar

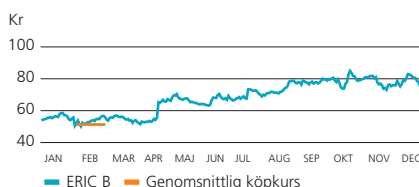
### Ökat ägande i Electrolux och Ericsson

I linje med vår strategi fortsätter vi att stärka ägandet i utvalda företag när vi hittar attraktiva investeringsmöjligheter. Under året stärkte vi vårt ägande i Ericsson och Electrolux genom investeringar om cirka 1,0 Mdr kronor respektive 0,5 Mdr kronor.

#### Electrolux



#### Ericsson



### Saabs nyemission

Vi deltog med 1,8 Mdr kronor i Saabs nyemission då företaget befinner sig i en stark tillväxtfas med flera stora utvecklingsprojekt i orderstocken. Genom att stärka balansräkningen kommer Saab att ha goda förutsättningar att kunna fortsätta utveckla dessa projekt, investera i FoU, samt skapa finansiellt utrymme för nya stora affärer. Vi bedömer att nyemissionen kommer att skapa långsiktigt värde för Saab.



## Strukturåtgärder

### Avknoppningen av Epiroc från Atlas Copco

Vi stödde Atlas Copcos beslut att knoppa av gruvverksamheten och delar av anläggningsverksamheten i ett nytt företag, Epiroc. Avknoppningen slutfördes i maj 2018. Som långsiktig strategisk ägare av Atlas Copco anser vi att avknoppningen var ett naturligt och logiskt nästa steg. Den skapar två fokuserade, marknadsledande företag med starka plattformar för fortsatt lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande för deras aktieägare.



### ABB tillkännagav avyttringen av Power Grids och en förenkling av organisationen

Vi stödde ABB:s beslut att avyttra Power Gridsdivisionen och förenkla organisationen. Avyttringen av Power Grids är industriellt logisk, sker vid lämplig tidpunkt och ger ABB möjlighet att fokusera på verksamheterna inom automation och elektrifiering. Vi är övertygade om att en förenkling och decentralisering av organisationen, med hög grad av delegerat ansvar är nödvändigt för att ytterligare förbättra ABB:s utveckling.



### Sobis förvärv av Synagis från AstraZeneca

Vi stödde Sobis beslut att förvärva Synagis i USA från AstraZeneca. Förvärvet kommer att komplettera Sobis immunologiverksamhet och skapa goda förutsättningar för Sobi att etablera kritisk massa för att driva tillväxt på den amerikanska marknaden. Synagis kommer att bli en viktig strategisk katalysator för bolagets fortsatta utveckling och skapa en kraftfull plattform för tillväxt.



## Best-in-class styrelser

För att framgångsrikt kunna bygga och aktivt stödja utvecklingen av best-in-class-företag är det av största vikt att ha världsledande styrelser. Under året genomfördes viktiga styrelseförändringar. Till exempel valdes Ronnie Leten och Staffan Boman till nya ordföranden i Ericsson respektive Electrolux. Jacob Wallenberg valdes in i Nasdaq's styrelse och Gunnar Brock i ABB:s styrelse.



# Patricia Industries

Patricia Industries, som utgjorde 26 procent av våra justerade totala tillgångar vid utgången av 2018, består av våra helägda dotterföretag, partnerägda investeringar och finansiella investeringar.



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

Med fullt ansvar för vårt ägande arbetar Patricia Industries från kontor i Stockholm, New York och Palo Alto, med ett eget investeringsmandat och en särskilt utsedd styrelse.

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

Portföljen inkluderar även finansiella investeringar inom vilka investeringshorisonten ännu ej fastställts.

### Kapitalallokering

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

### Utveckling 2018

För våra större dotterföretag uppgick den organiska tillväxten till 5 procent pro forma medan EBITA ökade med 8 procent pro forma. Mölnlycke, Permobil, BraunAbility och Tre Skandinavien distribuerade 5,6 Mdr kronor till Patricia Industries.

Inom Finansiella investeringar avyttrades sju innehav för totalt 0,8 Mdr kronor. Detta stärker ytterligare vår kapacitet att investera i befintliga och nya dotterföretag.

### Investeringar under året

Nettoinvesteringarna uppgick till 10,1 Mdr kronor, huvudsakligen i de nya helägda dotterföretagen Piab och Sarnova.

### Fokus framöver

Vi fokuserar på fortsatt lönsam tillväxt i de befintliga företagen och på att investera i nya dotterföretag i Norden och Nordamerika.



# PATRICIA INDUSTRIES

a part of Investor AB

## Företag Styrelsemedlemmar från Patricia Industries

|                  |                                              |
|------------------|----------------------------------------------|
| Aleris           | Christian Cederholm                          |
| BraunAbility     | Noah Walley                                  |
| Grand Group      | Hanna Eiderbrant                             |
| Laborie          | Yuriy Prilutskiy                             |
| Mölnlycke        | Gunnar Brock (Ordförande), Christer Eriksson |
| Permobil         | Christian Cederholm                          |
| Piab             | Christer Eriksson                            |
| Sarnova          | Yuriy Prilutskiy                             |
| Tre Skandinavien | Christian Cederholm, Lennart Johansson       |
| Vectura          | Thomas Kidane, Lennart Johansson             |

## Översikt<sup>1)</sup>

### Ägande

Helägda dotterföretag och partnerägda investeringar

Justerat substansvärde (ex. kassa), Mdr kronor **102**

### Ägarperspektiv

Långsiktigt, buy-to-build-strategi

Justerad värdeförändring, % **1**

### Styrelsrepresentation

Styrelserna består av oberoende ledamöter och ledamöter från Patricia Industries

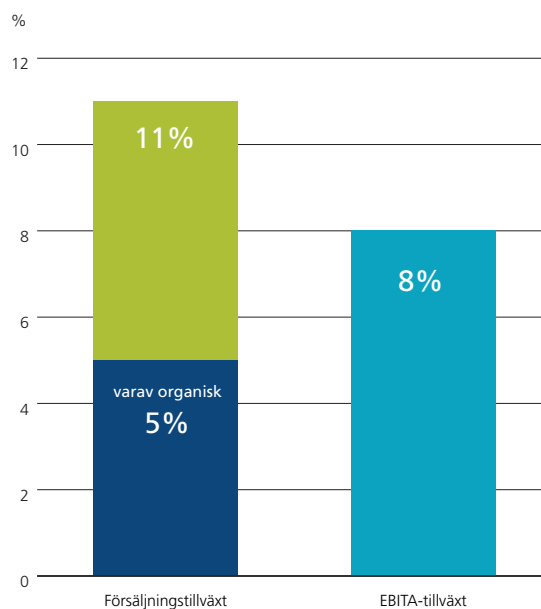
Erhållen distribution, Mdr kronor **5,6**

### Värderingsmetoder

Förvärvs-, kapitalandelsmetod, andra relevanta metoder och bedömda marknadsvärden

Nettoinvesteringar, Mdr kronor **10,1**

## Utveckling 2018, större dotterföretag



1) Styrning och värderingsmetod avser dotterföretagen och partnerägda investeringar.



**56 Mdr kr**

Bedömt värde innehav

**14%**

av totala  
justerade tillgångar

**99%**

Total exponering

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

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

**3%**

## Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 3 procent i konstant valuta. Wound Care växte snabbare än Surgical. Tillväxten drevs främst av tillväxtmarknaderna, men även USA och Europa visade fortsatt tillväxt.
- EBITA-marginalen uppgick till 26 procent. Lönsamheten påverkades av ökade försäljnings- och marknadsföringskostnader för produktlanseringar samt icke-kassaflödespåverkande kostnader hänförliga till nedskrivningen av en lagerfastighet i Belgien.
- Lanseringen av Mepilex<sup>®</sup> Border Flex fortsatte, bland annat i USA och i delar av Europa.
- Mölnlycke distribuerade 350 MEUR till Patricia Industries, vilket visar styrkan i företagets balansräkning.
- Mölnlycke förvärvade tyska SastoMed som erbjuder produkter för snabbare läkning och behandling av kroniska sår. Förvärvet stärker Mölnlyckes erbjudande inom både aktiv och passiv läkning. Tidigt under 2019 förvärvade Mölnlycke även M&J Airlaid, en tillverkare av en viktig komponent i Mölnlyckes bästsäljande sårvårdsprodukter.

| Nyckeltal, MEUR      | 2018  | 2017  |
|----------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning      | 1 452 | 1 443 |
| EBITDA               | 418   | 400   |
| EBITDA, %            | 29    | 28    |
| EBITA                | 372   | 355   |
| EBITA, %             | 26    | 25    |
| Operativt kassaflöde | 374   | 326   |
| Nettoskuld           | 1 193 | 1 084 |
| Antal anställda      | 7 895 | 7 570 |

| Nyckeltal hållbarhet                                 | 2018    | 2017   |
|------------------------------------------------------|---------|--------|
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)                | 106 739 | 95 057 |
| Koldioxidreducering (ton utsläpp/ton färdig produkt) | 0,41    | 0,38   |
| Medarbetare utbildade i uppförandekoden, %           | 97      | 93     |
| Antal olyckor per miljon arbetstimmar (LTA)          | 2,1     | 2,5    |

[www.molnlycke.com](http://www.molnlycke.com)

Ordförande: Gunnar Brock

Vd och koncernchef: Richard Twomey

## Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är hållbara distributions- och leverantörskedjor, affärsetik, mångfald och jämlikhet, produktkvalitet och miljöpåverkan.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i uppförandekoden, hållbarhetspolicyn, leverantörsuppförandekoden och kvalitetspolicyn.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Uppdatering av arbetssätt för säkerställande av regelefterlevnad med fokus på affärsetik, antikorruption och konkurrensfrågor.
- Fortsatt arbete med att minska klimatpåverkan, främst genom effektivisering av logistik i leveranskedjan. Ökningen i koldioxidutsläpp förklaras främst av den fulla effekten av produktion i en ny fabrik under 2018.
- Fortsatt arbete och utbildning för att införa Total Safety Leadership i tillverkningens ledningsgrupper. Detta har samordnats med initiativ som syftar till att ytterligare öka ledningsgruppernas närvaro, förståelse och engagemang i det operativa säkerhetsarbetet.

### VÅR SYN

- Mölnlycke fortsätter att erbjuda attraktiva möjligheter till långsiktigt lönsam tillväxt genom sitt fokus på att tillhandahålla innovativa, evidensbaserade kvalitetsprodukter inom sårvård, förebyggande av trycksår och förbättring av operations-säkerhet. Kapitalbindningen i affärsmodellen är låg och det starka kassaflödet möjliggör både återinvesteringar i tillväxt och distribution av kapital till Patricia Industries.
- Det är viktigt att Mölnlycke fortsätter att fokusera på lönsam tillväxt genom fortsatt innovation och lansering av produkter, expansion på tillväxtmarknader och kompletterande förvärv på såväl befintliga som nya geografiska marknader.



# 10 Mdr kr

Bedömt värde innehav

# 3%

av totala  
justerade tillgångar

# 96%

Total exponering

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

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

# 1%

## Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 procent i konstant valuta. Tillväxten var ungefär densamma inom samtliga affärsområden och geografiska marknader.
- EBITA-marginalen uppgick till 15 procent. Lönsamheten förbättrades avsevärt under den senare delen av året tack vare åtgärder för att minska kostnaderna.
- Permobil lanserade Permobil Connect, en digital lösning som hjälper brukare av eldrivna rullstolar att följa sin hälsorutin och tillhandahåller funktionalitet för uppföljning av rullstolens prestanda på distans.
- Permobil förvärvade en minoritetsandel i Bellpal, ett nystartat företag som erbjuder en tjänst för att förutse fall och varna om fallolyckor bland rullstolsanvändare och andra som löper ökad risk för fallrelaterade skador.
- Bengt Thorsson utsågs till ny vd från och med september 2018.
- Permobil distribuerade 600 Mkr till ägarna, varav 581 Mkr till Patricia Industries.

## Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är att skapa livskvalitet för kunderna, minska kostnaderna för välfärdssystemet, säkerställa produktkvalitet, att motverka mutor och korruption samt kompetensutveckling för medarbetare.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i kärnvärderingarna, uppförandekoden, antikorrupsionspolicyn och leverantörsuppförandekoden.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Lansering av Tilite Pilot, en pediatrik manuell rullstol designad för att kunna växa med barnet och ge större självständighet.
- Utveckling av Permobil Connect som erbjuder effektivare service och mindre störningar för slutanvändare.
- En ny leverantörsuppförandekod har upprättats och under-tecknats av Permobilens strategiska leverantörer.

| Nyckeltal, Mkr       | 2018  | 2017  |
|----------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning      | 4 162 | 3 649 |
| EBITDA               | 780   | 692   |
| EBITDA, %            | 19    | 19    |
| EBITA                | 634   | 558   |
| EBITA, %             | 15    | 15    |
| Operativt kassaflöde | 649   | 605   |
| Nettoskuld           | 3 088 | 2 141 |
| Antal anställda      | 1 565 | 1 620 |

| Nyckeltal hållbarhet                  | 2018    | 2017    |
|---------------------------------------|---------|---------|
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2) | 10 252  | 9 261   |
| Levererade produkter, antal           | 574 000 | 540 000 |
| Arbetsrelaterade olyckor, TCIR        | 3,0     | e.t.    |
| FoU-satsning (FoU/omsättning), %      | 3,8     | 3,2     |

[www.permobil.com](http://www.permobil.com)

Ordförande: Martin Lundstedt

Vd och koncernchef: Bengt Thorsson

## VÅR SYN

- Som en globalt ledande leverantör av avancerade mobilitetslösningar har Permobilens ambition att öka livskvaliteten för dess användare genom innovation åstadkommit goda resultat historiskt. Företagets starka varumärkesportfölj, konkurrenskraftiga produkt erbjudande och ledande marknadspositioner skapar en stark grund för att tillhandahålla ökad tillgänglighet för fler användare globalt, vilket möjliggör ytterligare tillväxt.
- Fokus är fortsatt på att driva organisk tillväxt kombinerad med tilläggsförvärv för att stärka produktportföljen och försäljningskapaciteten på befintliga och nya geografiska marknader.



**6 Mdr kr**

Bedömt värde innehav

**1%**

av totala  
justerade tillgångar

**96%**

Total exponering

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

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

**9%**

## Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 9 procent i konstant valuta. Samtliga geografiska marknader bidrog till tillväxten.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad på 27 procent.
- Flera nya produktlinjer introducerades, inklusive griplösningar för kollaborativa robotar och end-of-arm-tooling, med positiv respons från marknaden.
- Integrationen av de nyligen förvärvade SAS Automation och Feba Automation fortsatte.
- Vd Anders Lindqvist kommer att lämna Piab under det andra kvartalet 2019. Processen för att utse en efterträdare pågår.
- I februari 2019 tillträdde Ronnie Leten som ny styrelseordförande.

## Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är lönsam tillväxt genom utveckling av innovativa och energieffektiva produkter, engagerade medarbetare, sund affärsetik samt motverkan av korruption.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i antikorrupcionspolicyn, kvalitetsledningssystemet och uppförandekoden.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Fortsatt utveckling av Industri 4.0 produkter (piSMART) som är mer energieffektiva än tidigare produkter och av ergonomiska lyftlösningar som innebär ökad säkerhet och förbättrad arbetsmiljö för användaren.
- Slutfört implementering av uppförandekod som medarbetare undertecknat.
- Implementerat en uppförandekod för leverantörer.
- Initiativ påbörjat för att ta fram en medarbetarhandbok, att färdigställas under 2019.

| Nyckeltal, Mkr <sup>1)</sup> | 2018  | 2017  |
|------------------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning              | 1 255 | 1 028 |
| EBITDA                       | 354   | 289   |
| EBITDA, %                    | 28    | 28    |
| EBITA                        | 338   | 275   |
| EBITA, %                     | 27    | 27    |
| Operativt kassaflöde         | 216   | 245   |
| Nettoskuld                   | 1 064 | 1 525 |
| Antal anställda              | 465   | 425   |

1) Konsoliderat från och med 14 juni 2018. Historiska pro formasiffror presenteras av jämförelseskäl.

| Nyckeltal hållbarhet                                                    | 2018  | 2017 |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|------|
| Energieffektivitet, (sålda piSMART-pumpar/totalt antal sålda pumpar), % | 18    | e.t. |
| FoU-satsning, (FoU/Omsättning), %                                       | 4,4   | e.t. |
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)                                   | 1 075 | e.t. |
| Medarbetare undertecknat uppförandekoden, %                             | 64    | e.t. |

**www.piab.com**

Ordförande: Ronnie Leten (tillträdde i februari 2019)

Vd och koncernchef: Anders Lindqvist (lämnar under andra kvartalet 2019)

## VÅR SYN

- Piab har betydande organisk tillväxtpotential driven av den globala automationstrenden inom tillverkning och logistik och icke-organiska möjligheter att öka marknadspenetrationen och expandera produktportföljen.
- Fokus i närtid är att driva fortsatt tillväxt genom att ytterligare dra nytta av företagets starka produktportfölj, innovationsförmåga och geografiska expansionsmöjligheter, och samtidigt bibehålla en flexibel kostnadsstruktur.



**5 Mdr kr**

Bedömt värde innehav

**1%**

av totala  
justerade tillgångar

**98%**

Total exponering

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

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

**7%**

## Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, främst driven av en stark utveckling inom urologiverksamheten.
- EBITA-marginalen uppgick till 11 procent, negativt påverkad av betydande kostnader hänförliga till förvärvet av Cogentix Medical och till omstrukturering av Labories europeiska verksamhet. Under det andra halvåret uppgick marginalen till 25 procent.
- Under det andra kvartalet 2018 förvärvade Laborie Cogentix Medical för 215 MUSD på skuldfri basis. Förvärvet stärker avsevärt Labories produkterbjudande inom diagnostik och behandling inom urologi.

## Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är regelefterlevnad i den kommersiella verksamheten, ökad informationssäkerhet och dataskydd, samt att stärka programmet för att minska negativ miljöpåverkan.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i policyn för regelefterlevnad, uppförandekoden och kvalitetsledningssystemet.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Lanserat en ny urologiplattform, som förbättrar möjligheten att minska leverantörsrisker och möjliggör efterlevnad av data- och tekniska standarder.
- Utvecklat programmet för regelefterlevnad, skapat en formell kommitté för regelefterlevnad som omformar affärsregelefterlevnaden samt programmen för hållbarhet och riskhantering.
- Ökad integration av hållbarhet i affärsverksamheten. Bland annat har initiativ som rör arbetsförhållanden, miljöfrågor samt ökat dataskydd integrerats ytterligare i affärsprocesserna.

| Nyckeltal, MUSD                            | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------------|------|------|
| Nettoomsättning                            | 181  | 134  |
| EBITDA                                     | 22   | 29   |
| EBITDA, %                                  | 12   | 22   |
| EBITA                                      | 19   | 26   |
| EBITA, %                                   | 11   | 19   |
| Operativt kassaflöde                       | -20  | 23   |
| Nettoskuld                                 | 278  | 57   |
| Antal anställda                            | 580  | 470  |
|                                            |      |      |
| Nyckeltal hållbarhet                       | 2018 | 2017 |
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)      | 478  | 460  |
| Medarbetare utbildade i uppförandekoden, % | 98   | 96   |
| FoU-satsning (FoU/omsättning), %           | 4,0  | 4,0  |

**www.laborie.com**

Ordförande: Bo Jesper Hansen

Vd och koncernchef: Michael Frazette

## VÅR SYN

- Som global ledare inom avancerad urodynamisk diagnostik, den högsta standarden för att diagnosticera de bakomliggande orsakerna till komplex inkontinens, är Laborie väl positionerat för att fortsätta att växa organiskt tack vare ett flertal drivkrafter, inklusive en åldrande befolkning och högre medvetenhet om bäckenbottenrelaterade sjukdomar.
- I närtid är fokus på att driva fortsatt tillväxt och produktinnovation inom kärnverksamheten urologi, utveckla den interna FoU-portföljen, slutföra omstruktureringen av den europeiska verksamheten och integrera förvärvet av Cogentix. Laborie kommer också att fortsätta att utvärdera ytterligare tilläggsförvärv inom såväl urologi som andra kliniska områden.



**4 Mdr kr**

Bedömt värde innehav

**1%**

av totala  
justerade tillgångar

**86%**

Total exponering

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

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

**7%**

## Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta.
- Vinststillväxten översteg omsättningstillväxten.
- Sarnova fortsatte att investera i ytterligare försäljningskapacitet, nya produkter, lageroptimering och förbättringar av online-verksamheten.
- Sarnova fortsatte att expandera erbjudandet av produkter under det egna varumärket Curaplex och kundanpassade specialkits. Ett flertal nya produkter lanserades.

## Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är lönsam tillväxt, kundnöjdhet, engagerade medarbetare, samt att upprätthålla mångfald och etiskt beteende bland medarbetarna.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i personalhandboken, uppförandekoden samt i andra policydokument.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Genomfört en kundnöjdhetsundersökning.
- Genomfört en årlig medarbetarundersökning med betoning på ökat medarbetardeltagande.
- Förbättrad mångfald bland medarbetare genom fokus på ledarskapsmöjligheter för kvinnor och mer diversifierade rekryteringsinsatser.
- Utbildning av medarbetare i vad som är etiskt beteende.

| Nyckeltal, MUSD <sup>1)</sup> | 2018 | 2017 |
|-------------------------------|------|------|
| Nettoomsättning               | 597  | 555  |
| EBITDA                        | 69   | 61   |
| EBITDA, %                     | 12   | 11   |
| EBITA, justerad               | 64   | 57   |
| EBITA, justerad, %            | 11   | 10   |
| Operativt kassaflöde          | 49   | 29   |
| Nettoskuld                    | 307  | 328  |
| Antal anställda               | 620  | 605  |

1) Konsoliderat från och med 4 april 2018. Historiska pro formasiffror presenterade av jämförelseskäl.

| Nyckeltal hållbarhet                        | 2018   | 2017   |
|---------------------------------------------|--------|--------|
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)       | 2 270  | e.t.   |
| Kundnöjdhet, NPS                            | 47     | 39     |
| Medarbetarengagemang, % vs. benchmark (+/-) | 76, +5 | 76, +5 |
| Medarbetare kvinnor, %                      | 44     | 41     |
| Medarbetare utbildade i etiska regler, %    | 98     | 0      |

**www.sarnova.com**

Ordförande: Matthew D Walter

Vd och koncernchef: Jeff Prestel

## VÅR SYN

- Som ledande specialdistributör av akutsjukvårds- och andningsrelaterade produkter på den amerikanska marknaden har Sarnova attraktiv långsiktig tillväxtpotential.
- I närtid är fokus på att ytterligare kommersialisera verksamheten inom Emergency Preparedness och Acute Care, expandera produkt- och tjänsteerbjudandet, exempelvis med egna varumärken, kundanpassade specialkits och lagerhantering, samt på ytterligare investeringar i lager- och distributionskapacitet.



## 3 Mdr kr

Bedömt värde innehav

## 1%

av totala  
justerade tillgångar

## 100%

Total exponering

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

Omsättningstillväxt

## 12%

### Viktiga händelser 2018

- Omsättningstillväxten uppgick till 12 procent drivet av hyresintäkter från ett flertal nyöppnade enheter och öppnandet av det fullt uthyrda Royal Office (vid Grand Hôtel) i Stockholm.
- Byggnation av ett flertal äldreboenden, bland annat i Sundbyberg, Helsingborg, Sigtuna, Knivsta och Tyresö, påbörjades under året.
- Vectura tilldelades en markanvisning av Stockholm Stad för utveckling av en kontorsfastighet med life scienceprofil i Haga-staden. Fastigheten väntas vara färdigställd 2024.
- Marknadsvärdet på Vecturas fastigheter uppgick till 5.911 (5.040) Mkr per den 31 december 2018.

### Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är utveckling av hållbara hus, energieffektivitet, användandet av förnybara energikällor, att partners och leverantörer agerar etiskt, samt kund- och medarbetarnöjdhet.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs främst i uppförandekoden och i hållbarhetspolicyn.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Ansträngningar att öka andelen förnybara energikällor genom att öka användning av solceller och geotermiska energilösningar.
- Lanserade en första byggnation av ett passivhus med ultralåg energianvändning för att reducera negativ miljöpåverkan.

| Nyckeltal, Mkr       | 2018  | 2017  |
|----------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning      | 233   | 208   |
| EBITDA               | 142   | 134   |
| EBITDA, %            | 61    | 65    |
| EBITA, justerad      | 58    | 48    |
| EBITA, justerad, %   | 25    | 23    |
| Operativt kassaflöde | -298  | -194  |
| Nettoskuld           | 2 166 | 1 809 |
| Antal anställda      | 22    | 17    |

| Nyckeltal hållbarhet <sup>1)</sup>         | 2018 | 2017              |
|--------------------------------------------|------|-------------------|
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)      | 58   | 67                |
| Medarbetarnöjdhet, NPS                     | 51   | 38                |
| Energianvändning, kWh/kvm                  | 150  | 159 <sup>1)</sup> |
| Förnybar energi, %                         | 65   | 63                |
| Leverantörer undertecknat uppförandekod, % | 69   | 63                |

1) Justering jämfört med årsredovisning 2017, till följd av utvecklad beräkningsmetod.

[www.vecturafastigheter.se](http://www.vecturafastigheter.se)

Ordförande: Mats Wäppling (från och med februari 2019)

Vd och koncernchef: Susanne Ekblom

### VÅR SYN

- Vectura är fortsatt fokuserat på att skapa värde genom utveckling och effektiv förvaltning av fastigheter inom segmenten samhällstjänster, kontor och hotell.
- I närtid ligger fokus på att realisera den starka portföljen av utvecklingsprojekt och att fånga ytterligare möjligheter till långsiktig tillväxt.



## 3 Mdr kr

Bedömt värde innehav

## 1%

av totala  
justerade tillgångar

## 95%

Total exponering

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

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

# 15%

### Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 15 procent i konstant valuta, med god tillväxt i samtliga affärsområden.
- EBITA-marginalen var i stort sett oförändrad på 6 procent, och påverkades negativt av fortsatta investeringar i optimering av leverantörskedjan och en engångskostnad hänförlig till en frivillig produktåterkallelse.
- Under året slutförde BraunAbility förvärvet av återstående 52,5 procent av AutoAdapt, en ledande utvecklare och tillverkare av fordonsrelaterade mobilitetsprodukter baserad i Sverige.
- Arbetet med att förbättra kvalitet, produktivitet och säkerhet i produktionen fortsatte.
- I samband med en refinansiering distribuerade BraunAbility 145 MUSD till ägarna, varav 138 MUSD till Patricia Industries.

### Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

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

#### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Expanderat erbjudandet inom mobilitetslösningar för kunder med begränsad fysisk rörlighet med bilstolsprodukter och skyddssystem.
- Implementerat en uppförandekod för leverantörer som utgör 90 procent av den årliga leverantörsbudgeten (59 leverantörer).
- Implementerat programmet för regelefterlevnad för de amerikanska dotterföretagen.
- De absoluta koldioxidutsläppen ökade på grund av ökad produktion. Elanvändningen per enhet minskade.

| Nyckeltal, MUSD      | 2018  | 2017  |
|----------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning      | 646   | 531   |
| EBITDA               | 45    | 36    |
| EBITDA, %            | 7     | 7     |
| EBITA                | 40    | 29    |
| EBITA, %             | 6     | 6     |
| Operativt kassaflöde | 55    | 27    |
| Nettoskuld           | 195   | 58    |
| Antal anställda      | 1 685 | 1 310 |

| Nyckeltal hållbarhet                             | 2018  | 2017  |
|--------------------------------------------------|-------|-------|
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)            | 6 275 | 4 949 |
| Kundnöjdhet, NPS                                 | 75    | 78    |
| First-Time Pass Rate (kvalitet), %               | 92    | 89    |
| Arbetsrelaterade olyckor, TCIR                   | 1,1   | 1,9   |
| Leverantörer undertecknat uppförandekoden, antal | 59    | 0     |

[www.braunability.com](http://www.braunability.com)

Ordförande: Nick Gutwein

Vd och koncernchef: Staci Kroon

### VÅR SYN

- Som marknadsledande inom fordonsrelaterade mobilitetsprodukter för människor med rörelsehinder har BraunAbility betydande organiska tillväxtmöjligheter då dess främsta marknad, rullstolsanpassade fordon, är underpenetrerad och gynnas av långsiktiga demografiska tillväxt drivare.
- Det finns ett flertal möjligheter att växa verksamheten via förvärv, expansion av produktportföljen och geografisk expansion. Dessutom finns det betydande möjligheter att ytterligare förbättra effektiviteten inom tillverkningen.



## 2 Mdr kr

Bedömt värde innehav

## <1%

av totala  
justerade tillgångar

## 100%

Total exponering

Aleris är ett privat vårdföretag med verksamhet i Skandinavien. Ambitionen är att verka som en långsiktig, god samarbetspartner till det offentliga sjukvårdssystemet.

Organisk omsättningstillväxt,  
konstant valuta

## 1%

### Viktiga händelser 2018

- Den organiska omsättningstillväxten (pro forma) uppgick till 1 procent i konstant valuta.
- Lönsamheten sjönk på grund av omstruktureringskostnader, betydande avsättningar för olönsamma kontrakt och fortsatta investeringar i den digitala plattformen Doktor24.
- Som en del i det pågående arbetet med att förbättra utvecklingen inom Healthcare beslutade Aleris att fokusera sitt erbjudande i Stockholm genom stängning och konsolidering av vissa enheter, inklusive en avyttring av de flesta primärvårdsenheterna.
- I oktober ingick Aleris avtal om att avyttra sin Careverksamhet. Avyttringen slutfördes den 21 januari 2019. Efter avyttringen är Aleris en renodlad sjukvårdsleverantör i Sverige, Norge och Danmark.

### Viktiga hållbarhetsområden och relaterade risker

- De viktigaste hållbarhetsområdena är patientsäkerhet och kvalitet, omtanke om medarbetare och lönsam tillväxt utifrån sund affärsetik.
- Principer för att hantera dessa områden beskrivs i företagets övergripande kvalitetspolicy, medarbetarhandböcker, uppförandekoden och etiska riktlinjer samt i andra policydokument.

#### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Utbildningsinitiativet för att stärka kundupplevelsen har fortsatt och detta tillvägagångssätt har nu implementerats i det dagliga arbetet.
- En strategi baserad på lokalt ägande har bidragit till ökat engagemang i verksamheten och hos medarbetare.

| Nyckeltal, Mkr (pro forma, exklusive Aleris Care) | 2018  | 2017  |
|---------------------------------------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning                                   | 5 778 | 5 542 |
| EBITDA                                            | 154   | 350   |
| EBITDA, %                                         | 3     | 6     |
| EBITA                                             | -62   | 128   |
| EBITA, %                                          | -1    | 2     |
| Nettoskuld                                        | 344   | e.t.  |
| Antal anställda                                   | 3 360 | 3 410 |

| Nyckeltal hållbarhet <sup>1)</sup>               | 2018   | 2017   |
|--------------------------------------------------|--------|--------|
| Sjukfrånvaro, %                                  | 5,1    | 7,3    |
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2)            | 15 154 | 16 304 |
| Utbildningstimmar för att stärka kundupplevelsen | 6 250  | 12 500 |
| Patientnöjdhet, %                                | 90     | 96     |

1) Inkluderar Care- och Healthcareverksamheterna.

**website: [www.aleris.se](http://www.aleris.se)**

Ordförande: Rickard Gustafson

Vd och koncernchef: Alexander Wennergren Helm

### VÅR SYN

- Efter avyttringen av Careverksamheten är Aleris en fokuserad leverantör av sjukvårdstjänster med ledande positioner på publika och privata marknader i Sverige, Norge och Danmark. Erbjudandet omfattar specialistvård, radiologi och digital sjukvård (inklusive Doktor24).
- På kort och medellång sikt är fokus på att utveckla och förfinatjänsteerbjudandet, både organiskt och via utvalda förvärv. Inom delar av den svenska specialistvården fortsätter ledningen att driva initiativ för att uthålligt förbättra den operationella utvecklingen i linje med den fastlagda strategin.



**0,3 Mdr kr**

Bedömt värde innehav

**<1%**

av totala  
justerade tillgångar

**100%**

Total exponering

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

Omsättningstillväxt

**-7%**

## Viktiga händelser 2018

- Den rapporterade omsättningstillväxten uppgick till -7 procent, negativt påverkad av stängningen av ett antal rum under renoveringen av fasaden samt av en förändring i redovisningen av provisioner.
- EBITA-marginalen sjönk jämfört med föregående år, delvis på grund av högre avskrivningar efter investeringarna i Vinterträdgården och renoveringen av rum.
- Grand Group slutförde förvärvet av ett Stockholmsbaserat boutiquehotell som nyöppnade under namnet The Sparrow Hotel i början av 2019.

## 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 i kärnvärderingarna, uppförandekoden, miljöpolicyen samt i personalhandboken.

### Prioriterat hållbarhetsarbete 2018

- Betydande investeringar i ett nytt säkerhetssystem för att förbättra säkerheten på Grand Hôtel.
- Serviceutbildning hölls för all personal under året för att förstärka kundupplevelsen och medarbetarnas professionella utveckling.
- Första helåret med endast vindkraftproducerad el.
- Ökningen i koldioxidutsläpp förklarades främst av ökad användning av fjärrvärme i samband med kallt väder.
- Fortsatt arbete med att minska matavfall, samt fokus på inköp av ekologiska och närproducerade varor.

| Nyckeltal, Mkr                        | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|------|------|
| Nettoomsättning                       | 603  | 646  |
| EBITDA                                | 34   | 55   |
| EBITDA, %                             | 6    | 9    |
| EBITA                                 | -5   | 24   |
| EBITA, %                              | -1   | 4    |
| Operativt kassaflöde                  | -42  | -52  |
| Nettoskuld                            | 4    | -42  |
| Antal anställda                       | 380  | 355  |
|                                       |      |      |
| Nyckeltal hållbarhet                  | 2018 | 2017 |
| Sjukfrånvaro, %                       | 4,5  | 4,0  |
| Koldioxidutsläpp, ton (Scope 1 och 2) | 421  | 389  |
| Kundnöjdhet, NPS                      | 66   | 72   |
| Återvunnet bioavfall, ton             | 90   | 165  |

## VÅR SYN

- Grand Group fortsätter att utveckla sitt koncept och kund-erbjudande samtidigt som fokus på kostnadseffektivitet och flexibilitet är nödvändigt för att hantera förändringar i efterfrågan.
- I närtid är fokus på en framgångsrik nyöppning av den nyligen förvärvade hotellverksamheten The Sparrow Hotel i Stockholm.

[www.grandhotel.se](http://www.grandhotel.se), [www.lydmar.com](http://www.lydmar.com), [www.thesparrowhotel.se](http://www.thesparrowhotel.se)

Ordförande: Peter Wallenberg Jr.

Vd och koncernchef: Pia Djupmark

## Partnerägda och Finansiella investeringar



### 6 Mdr kr

Bedömt värde innehav

### 1%

av totala justerade tillgångar

### 40%/40%

kapital/röster

Tre Skandinavien levererar mobila röst- och bredbands-tjänster i Sverige och Danmark.

Serviceintäktsstillväxt

## -2%

### Viktiga händelser 2018

- Abonnemangsbasen uppgick till 3.407.000, en ökning om 110.000 främst drivet av en stark utveckling för varumärkena Hallon och Oister.
- Serviceintäkterna minskade med 2 procent.
- Den redovisade EBITDA-marginalen uppgick till 18 procent. Justerat för avsättningar hänförliga till skattemål var den underliggande EBITDA-marginalen 31 procent, delvis positivt påverkad av implementeringen av IFRS 15.
- Kassaflödet var starkt och Tre Skandinavien distribuerade 204 Mkr till Patricia Industries.
- Morten Christiansen utsågs till ny vd från och med juni 2018.

| Nyckeltal, Mkr  | 2018      | 2017      |
|-----------------|-----------|-----------|
| Nettoomsättning | 10 728    | 11 444    |
| Sverige, Mkr    | 7 004     | 7 723     |
| Danmark, MDKK   | 2 707     | 2 865     |
| EBITDA          | 1 899     | 2 639     |
| Sverige, Mkr    | 1 025     | 2 280     |
| Danmark, MDKK   | 634       | 292       |
| EBITDA, %       | 18        | 23        |
| Sverige         | 15        | 30        |
| Danmark         | 23        | 10        |
| Nettoskuld      | 3 253     | 4 101     |
| Abonnenter      | 3 407 000 | 3 297 000 |
| Sverige         | 2 036 000 | 1 986 000 |
| Danmark         | 1 371 000 | 1 311 000 |
| Antal anställda | 1 975     | 2 070     |

**www.tre.se**

Ordförande: Canning Fok

Vd och koncernchef: Morten Christiansen

### VÅR SYN

- Sedan starten har Tre Skandinavien vuxit genom att ge kunderna konkurrenskraftiga erbjudanden och att vara först på marknaden med nya, innovativa tjänster. Företaget strävar alltid efter att sätta kunderna främst och hög kundnöjdhet är avgörande för att vinna ytterligare marknadsandelar.
- Investeringar i ett högkvalitativt nätverk, inklusive spektrum, är fortsatt en förutsättning för ett uthålligt kunderbjudande.

## Finansiella investeringar

### 7 Mdr kr

Bedömt värde innehav

### 2%

av totala justerade tillgångar

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

### Viktiga händelser 2018

- Investeringar uppgick till 266 Mkr. Avyttringar och distributioner uppgick till 765 Mkr.
- Totalt avyttrades sju innehav.

Per den 31 december 2018 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 22, 53 respektive 25 procent av det totala värdet av Finansiella investeringar. 28 procent av det totala värdet på Finansiella investeringar utgjordes av noterade innehav.

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

# Värdeskapande aktiviteter inom Patricia Industries

Patricia Industries huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag med långsiktig tillväxtpotential i Norden och Nordamerika. Som långsiktig och engagerad ägare är vår vision att vara ett bra hem för framgångsrika företag, och att stödja våra företag i att nå sin fulla potential. Under 2018 engagerade vi oss i ett antal värdeskapande aktiviteter.

## Attraktiva investeringar

### Förvärv av Sarnova och Piab

Under året förvärvade vi den amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter Sarnova. Företaget har en stark ledning och en klart ledande position inom attraktiva marknadsnischer – egenskaper vi typiskt sett söker när vi adderar nya företag till vår portfölj. Sarnova är ett framgångsrikt företag med både imponerande historik och betydande, uthållig och långsiktig tillväxtpotential. Affärsmodellen binder begränsat med kapital, vilket gör att kassaflödet är starkt. Fokus är på fortsatt organisk tillväxt, tilläggsförvärv för att stärka Sarnovas två divisioner och möjligen addera en tredje. Fokus är även på initiativ som förbättrar marginalen inklusive, men inte begränsat till, tillväxt

för företagets egna varumärke och kit-verksamheten, liksom att ytterligare automatisera lagerinfrastrukturen och leverantörskedjan.

Vi förvärvade även det svenska grip- och förflyttningslösningsföretaget Piab. Företaget erbjuder premiumprodukter och verkar i attraktiva marknadsnischer. Vi ser betydande tillväxtmöjligheter, drivet av trenden mot ökad automation. Fokus är fortsatt på tillväxt, inklusive ökad penetration av befintliga marknader och breddning av produktportföljen, både organiskt och via förvärv.

Båda företagen har starka ledningsgrupper och en värderingsdriven kultur.



### Tilläggsförvärv

Våra företag inom Patricia Industries har fortsatt att genomföra och undersöka möjliga tilläggsförvärv. Vi ser tilläggsförvärv i närliggande verksamheter och i mindre storlek som ett sätt att accelerera utvecklingen av våra företag. Sedan Patricia Industries bildades har nästan 50 tilläggsförvärv genomförts för cirka 9 Mdr kronor. Under 2018 var Labories förvärv av Cogentix det enskilt största.

## Strukturåtgärder

### Aleris avyttring av Aleris Care

Aleris aviserade avyttringen av Aleris Care och blev efter avyttringen ett renodlat sjukvårdsföretag. Vi stod bakom den strategiska översyn som Aleris ledning och styrelse gjort av verksamheten under det senaste året. Den har inneburit att Aleris

omsorgs- och sjukvårdsverksamhet drivits i två separata segment. Aleris Care förvärvades av Ambea, som är en fokuserad ägare med stor kapacitet att accelerera utvecklingen av verksamheten. Avyttringen möjliggör även fortsatt specialisering och fokusering av den kvarvarande

sjukvårdsverksamheten. Aleris finansiella position stärktes avsevärt genom att intäkterna från försäljningen av Aleris Care användes till att minska nettoskulden.



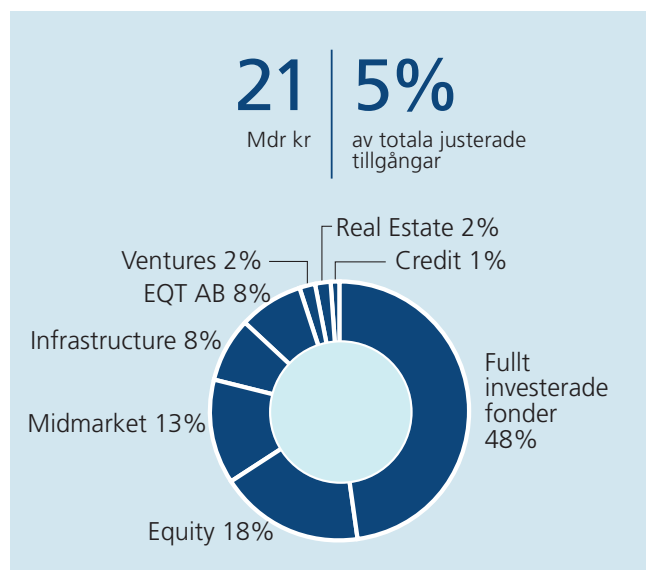
## Best-in-class ledningsgrupper och styrelser

För att framgångsrikt kunna bygga och utveckla världsledande företag är det av största vikt att ha best-in-class ledningsgrupper och styrelser. Under året gjordes viktiga ändringar inom området. Exempelvis tog Morten Christiansen över som vd för Tre Skandinavien och Bengt Thorsson som vd för Permobil. Ronnie Leten valdes in som ny ordförande i Piab. Vi fortsätter att sträva efter mångfald i styrelserna och ledningsgrupperna.



# EQT

EQT är ett ledande investeringsföretag. Våra investeringar i dess fonder och vårt 19-procentiga ägande i EQT AB representerade 5 procent av våra totala justerade tillgångar vid utgången av 2018. Över tid har våra investeringar i EQT genererat hög avkastning och vi avser att fortsätta att investera i EQT:s fonder. Under 2018 uppgick värdeökningen på våra investeringar till 25 procent i konstant valuta och nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,2 Mdr kronor.



EQT grundades 1994 med Investor som en av de tre grundarna. EQT bedriver verksamhet i Europa, USA och Asien inom flera olika tillgångsklasser. Investor har investerat i de allra flesta av EQT:s fonder. I egenskap av sponsor och ägare i EQT AB, erhåller Investor en andel av vinstdelning och överskott från förvaltningsavgifterna utöver den avkastning som erhålls från de direkta fondinvesteringarna.

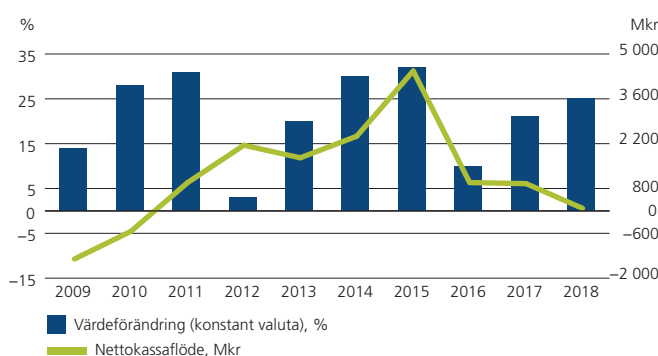
Hemsida: [www.eqt.se](http://www.eqt.se)

Ordförande: Conni Jonsson

Vd och koncernchef: Christian Sinding (från och med januari 2019)

Styrelseledamot från Investor: Johan Forssell

## Nettokassaflöde



## VÅR SYN

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

## Investors investeringar i EQT

|                                        | Fondstorlek, MEUR | Investors andel, % | Investors kvarvarande åtagande, Mkr | Marknadsvärde, Mkr |
|----------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------|--------------------|
| Fullt investerade fonder <sup>1)</sup> | 20 344            |                    | 1 741                               | 10 056             |
| EQT VII                                | 6 817             | 5                  | 812                                 | 3 687              |
| EQTVIII                                | 10 750            | 5                  | 5 636                               |                    |
| EQT Infrastructure III                 | 4 000             | 5                  | 894                                 | 1 629              |
| EQT Credit Opportunities III           | 1 272             | 10                 | 1 139                               | 128                |
| EQT Ventures <sup>2)</sup>             | 461               | 11                 | 250                                 | 434                |
| EQT Midmarket Asia III                 | 630               | 27                 | 1 275                               | 591                |
| EQT Midmarket US                       | 616               | 30                 | 382                                 | 1 522              |
| EQT Midmarket Europe                   | 1 616             | 9                  | 954                                 | 663                |
| EQT Real Estate I                      | 420               | 18                 | 274                                 | 424                |
| EQT nya fonder                         |                   |                    | 3 110                               |                    |
| EQT AB                                 |                   | 19                 |                                     | 1 694              |
| <b>Totalt</b>                          | <b>46 925</b>     |                    | <b>16 467</b>                       | <b>20 828</b>      |

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

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

## Ägande

19 procent i EQT AB

Substansvärde, Mdr kronor

20,8

## Värderingsmetoder (fondinvesteringar)

Nyligen genomförda transaktioner till förvärvspris, multiplar (onoterat), börskurs (noterat)

Nettokassaflöde till Investor, Mdr kronor

0,2

Värdeförändring konstant valuta, %

25

# Investoraktien

Totalavkastningen för Investors B-aktie var 4 procent under 2018 medan SIXRX avkastningsindex var –4 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen har varit 16 procent de senaste tio åren och 11 procent de senaste 20 åren. Totalavkastningen för SIXRX under samma perioder uppgick till 14 respektive 9 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 3 procent under året, från 367,50 kronor till 378,00 kronor. B-aktien steg med 0,4 procent, från 374,10 kronor till 375,60 kronor.

## Omsättning

På Nasdaq Stockholm uppgick den totala omsättningen av Investors aktier 2018 till 334 (289) miljoner aktier med en fördelning på 37 (23) miljoner A-aktier och 297 (266) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 12 (7) procent för A-aktien och 64 (58) procent för B-aktien, jämfört med 48 (48) procent för Nasdaq Stockholm totalt.

I snitt omsattes 1,3 (1,2) miljoner Investoraktier per dag. Totalt var Investors aktier de 7:e (10:e) mest omsatta på Nasdaq Stockholm 2018 baserat på total omsättning. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser, se sidan 35.

## Ägarstruktur

Vid utgången av 2018 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier, varav Investor ägde 2.108.682 aktier, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 222.700 (196.900) aktieägare vid utgången av 2018. Sett till antalet, utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelserna, där de tre största är Wallenbergstiftelser vars sammanlagda innehav uppgår till 23,4 procent av kapitalet och 50,2 procent av rösterna i Investor.

## Ägande bland medarbetare

För samtliga Investors medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad ersättning investera ett belopp motsvarande cirka 10-15 procent (i vissa fall mer) av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 92 (95) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2018.

## Återköp av egna aktier

Under 2018 har inga aktier återköpts. Nettominskningen om 284.256 B-aktier av innehavet av egna aktier är hänförligt till överlåtelse av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

## Föreslagen utdelning

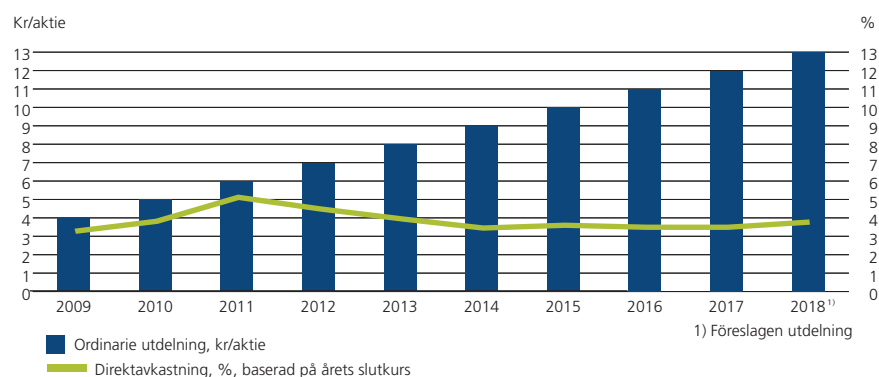
Styrelsen föreslår en utdelning om 13,00 (12,00) kronor per aktie, uppdelade på två utbetalningar, 9,00 kronor per aktie i maj 2019 och 4,00 kronor per aktie i november 2019, vilket motsvarar maximalt 9.973 (9.206) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

## Utdelningspolicy

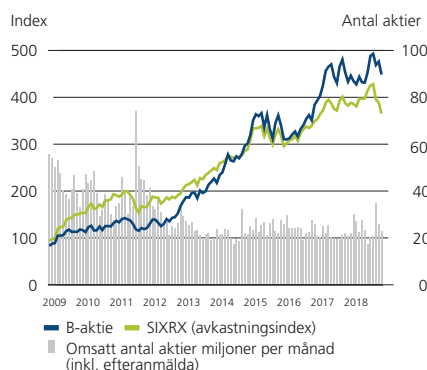
Utdelningspolicyn innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att generera en stadigt stigande utdelning.

|                           | Antal aktier, Investors innehav | Andel av totalt utestående aktier, % | Kvotvärde, Mkr | Transaktionspris, Mkr |
|---------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|----------------|-----------------------|
| 2018                      |                                 |                                      |                |                       |
| B-aktier vid årets början | 2 392 938                       | 0,31                                 | 15,0           |                       |
| Återköpta B-aktier        | 0                               | 0,00                                 | 0,0            |                       |
| Överlåtna B-aktier        | -284 256                        | -0,04                                | -1,8           | -27,0                 |
| Vid årets slut            | 2 108 682                       | 0,27                                 | 13,2           |                       |

## Utdelning



## Totalavkastning jämfört med SIXRX



## Investors 15 största aktieägare, sorterade efter kapitalandel<sup>1)</sup>

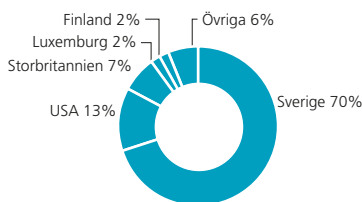
| 31/12 2018                                | % av kapital | % av röster |
|-------------------------------------------|--------------|-------------|
| Knut och Alice Wallenbergs stiftelse      | 20,0         | 43,0        |
| Alecta Pensionsförsäkringar               | 6,3          | 3,0         |
| AMF Försäkring och Fonder                 | 4,3          | 8,0         |
| SEB-Stiftelsen                            | 2,3          | 4,9         |
| First Eagle Investment Management         | 2,3          | 3,0         |
| Vanguard                                  | 2,1          | 1,0         |
| Marianne och Marcus Wallenbergs stiftelse | 1,9          | 4,2         |
| SEB fonder                                | 1,8          | 0,4         |
| BlackRock                                 | 1,6          | 0,4         |
| Norges Bank                               | 1,5          | 0,3         |
| Marcus och Amalia Wallenbergs minnesfond  | 1,4          | 3,1         |
| Invesco                                   | 1,2          | 0,3         |
| Swedbank Robur fonder                     | 1,1          | 0,5         |
| AFA Försäkring                            | 1,0          | 1,6         |
| XACT                                      | 1,0          | 0,3         |

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

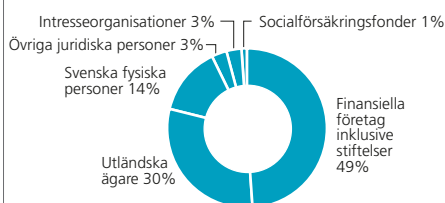
## Aktieägarstatistik, 31 december 2018 (Euroclear)

| Antal aktier  | Antal aktieägare | Innehav, % |
|---------------|------------------|------------|
| 1-500         | 179 705          | 3          |
| 501-1 000     | 19 523           | 2          |
| 1 001-5 000   | 18 751           | 5          |
| 5 001-10 000  | 2 392            | 2          |
| 10 001-15 000 | 697              | 1          |
| 15 001-20 000 | 397              | 1          |
| 20 001-       | 1 235            | 86         |
| <b>Totalt</b> | <b>222 700</b>   | <b>100</b> |

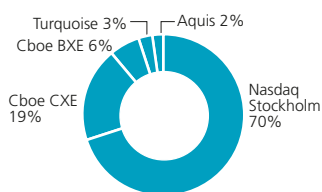
## Ägande per land, % av kapital (Euroclear)



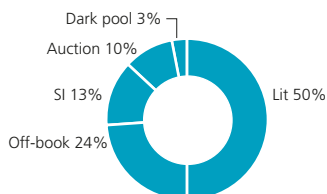
## Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



## Handel per handelsplats, % (Fidessa)



## Handel per kategori, % (Fidessa)



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



## Kortfakta

- Noterat på Stockholmsbörsen 1919.
- A- och B-aktierna handlas främst på Nasdaq Stockholm.
- Skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totalt antal 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 2018: 288 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det största bolaget (avser primärnotering) på Nasdaq Stockholm, baserat på börsvärde per den 31 december 2018.

## Analys av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor AB

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

## Investor relations

Magnus Dalhammar  
073 524 21 30  
magnus.dalhammar@investorab.com

www.investorab.com

# Våra medarbetare

Våra kompetenta och talangfulla medarbetare och styrelserepresentanter är centrala för vår verksamhet. Det är endast med deras engagemang och kompetens som vi kan skapa långsiktigt värde. Vi strävar efter att skapa en hållbar och attraktiv arbetsplats som är syftesdriven och där våra medarbetare känner att de utifrån våra värderingar kan bidra och utvecklas.

## Vår kultur styr vårt agerande

Vi arbetar kontinuerligt för att utveckla vår företagskultur. Vi tror på att en stark kultur som är öppen och anpassas efter förändringar i omvärlden är viktig för att vi ska kunna nå våra mål och kunna rekrytera och behålla nyckelkompetenser.

Våra kärnvärden; Omtanke om individer, Bidra med hjärta och tanke, Utmana och förbättra, och Skapa värde vägleder vårt beteende och agerande. Kärnvärdena uppdaterades under året och är väl kända inom organisationen. Under året höll Investor en personalkonferens med fokus på globala trender, våra operativa prioriteringar, vårt syfte och våra kärnvärderingar. Efter konferensen deltog alla medarbetare i workshops för att fastställa värderingar och beteenden.

Vi genomförde vår regelbundna medarbetarundersökning som fick starkt resultat jämfört med externa jämförelsetal på samtliga områden inklusive engagemang, ledarskap, teameffektivitet och psykosocial arbetsmiljö. Våra starkaste

resultat är kopplade till värderingar och stolthet. 100 procent av våra medarbetare uppgav att de känner till våra värderingar och 97 procent uppgav att de lever efter dem och är stolta över att arbeta på Investor. Förbättringsområden innefattar individuell feedback och uppföljning.

## Kompetensutveckling

Våra medarbetares kompetensutveckling sker främst genom lärande i vardagen. Vi erbjuder även olika möjligheter att kontinuerligt utvecklas ur både ett kort- och långsiktigt perspektiv, inklusive externa utbildningar, såsom ledarskaps- och mentorprogram och jobbroationer till portföljbolagen. Vi anordnar regelbundet interna aktiviteter för att uppmuntra en lärande organisation och främja samarbete och kunskapsdelning. Sådana aktiviteter kan vara temamöten, fokusgruppsdiskussioner och konferenser.

Vi genomför uppföljnings- och utvecklingssamtal med det övergripande målet att främja en miljö där våra medarbetare



kontinuerligt kan växa och utvecklas under hela karriären och nå sin fulla potential. Individuella mål ses över löpande under året, inklusive två formella avstämningar.

## Mångfald och inkludering

Investor är en liten organisation där varje individ har möjlighet att påverka den övergripande utvecklingen. Vi tror att mångfald och inkludering, där vi tar vara på hela den tillgängliga talangbasen, bygger starka och mer dynamiska team. Vår organisation är väl diversifierad när det gäller ålder, kön och expertis. Vi genomför en årlig lönekartläggning för att säkerställa att vi erbjuder marknadsmässig och jämlik ersättning. Vår ambition är att fortsätta att ha minst en manlig och en kvinnlig slutkandidat vid varje rekrytering.

| KÄRNVÄRDEN                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Omtanke om individer                                                                                                                                                                                | Bidra med hjärta och tanke                                                                                                                    | Utmana och förbättra                                                                                                                                                                                                                                                    | Skapa värde                                                                                                                                                                                                                   |
| Utveckling av framgångsrika företag kräver talangfulla och motiverade individer. Vår samarbetsvilliga, respektfulla och transparenta arbetsmiljö är en viktig del av vår kultur och särskiljer oss. | Vår framgång drivs av våra medarbetares talang, kompetens och passion. Allas bidrag förväntas och uppskattas. Vi agerar som en positiv kraft. | Det är vår fasta övertygelse att det alltid finns utrymme för förbättringar. Det är avgörande i vårt dagliga arbete men också för vår roll som engagerad ägare. Vi utmanar oss själva och våra företag att ständigt vara innovativa och hitta sätt att arbeta smartare. | Vi strävar efter att skapa värde i allt vi gör, vilket i slutändan genererar avkastning för våra aktieägare och gynnar människor och samhället i stort. Värdeskapandet är vägledande för våra principer, beslut och agerande. |



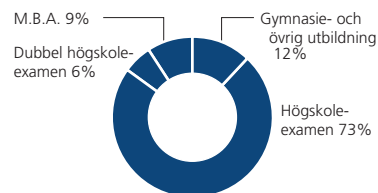
Vi har nolltolerans när det gäller alla former av trakasserier och diskriminering och under 2018 gjorde vi vår visselblåsningssprocess tillgänglig för externa intressenter.

## Employer branding

Som en del av att hitta och attrahera framtida medarbetare och stärka vårt

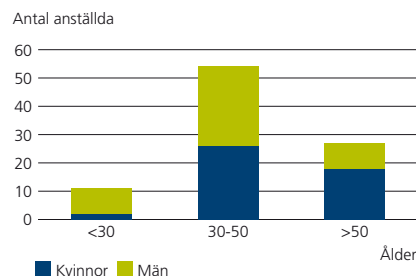
varumärke erbjuder vi studenter praktikplatser på våra olika avdelningar. Under 2018 arbetade åtta praktikanter på Investor. Vi håller även presentationer för studenter och träffar dem regelbundet på utvalda universitetsmässor.

### Utbildningsfördelning<sup>1)</sup>



1) Exklusive dotterföretagen. Data från våra HR- och ersättningssystem.

### Åldersfördelning<sup>1)</sup>



## Vår ersättningsfilosofi i korthet

- Totalersättningen 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 uppmuntrar våra medarbetare att investera i Investoraktier.
- Ersättningsprincipen ska vara transparent.
- Ersättningen sätts utifrån mor-mors-principen, det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

## Kollektivavtal

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

### NYCKELTAL<sup>1)</sup> 31 DECEMBER 2018

|                                                             |                               |
|-------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Antal medarbetare                                           | 92 (91)                       |
| av vilka visstidsanställda                                  | 0 (0)                         |
| Genomsnittlig ålder, år                                     | 43 (43)                       |
| Utbildningsinvestering per anställd, kr                     | cirka 9 700 (10 300)          |
| Medarbetare, kvinnor, %                                     | 50 (51)                       |
| Befattningshavare, kvinnor, %                               | 40 (29)                       |
| Kvinnor i den utökade ledningsgruppen, %                    | 50 (38)                       |
| Personalomsättning, %                                       | 8 (7)                         |
| Genomsnittlig föräldradledighet, antal veckor <sup>2)</sup> | Kvinnor: 15 (12), Män: 9 (10) |
| Genomsnittlig sjukfrånvaro, % av total tid <sup>2)</sup>    | 2 (1)                         |

1) Exklusive dotterföretagen. Data från våra HR- och ersättningssystem.

2) Inkluderar ej Patricia Industries Nordamerika.

### FÖRDELNING PER KONTOR, 2018

|                             |    |
|-----------------------------|----|
| Antal medarbetare Stockholm | 78 |
| Antal medarbetare New York  | 11 |
| Antal medarbetare Palo Alto | 2  |
| Antal medarbetare Amsterdam | 1  |

# Bolagsstyrningsrapport



”

Under året har styrelsen beslutat om Investors övergripande strategi och viktiga strategiska ägarfrågor för våra företag. Vi har även analyserat utmaningar och möjligheter relaterade till digitalisering och behovet av nya kompetenser. I en omvärld präglad av hög förändringstakt har vi även fokuserat på vikten av att vara snabbriktig som organisation.

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Investors affärsmodell är att vara en engagerad ägare och skapa värde i portföljbolagen. God bolagsstyrning är inte enbart viktigt för Investors organisation utan i hög grad grundläggande för kärnverksamheten.

Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://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 2018.

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 43.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, enligt vad som framgår av sidan 110.

## Bolagsstämma

Investors årsstämma 2019 äger rum den 8 maj på City Conference Centre i Stockholm. 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 förankringen 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.

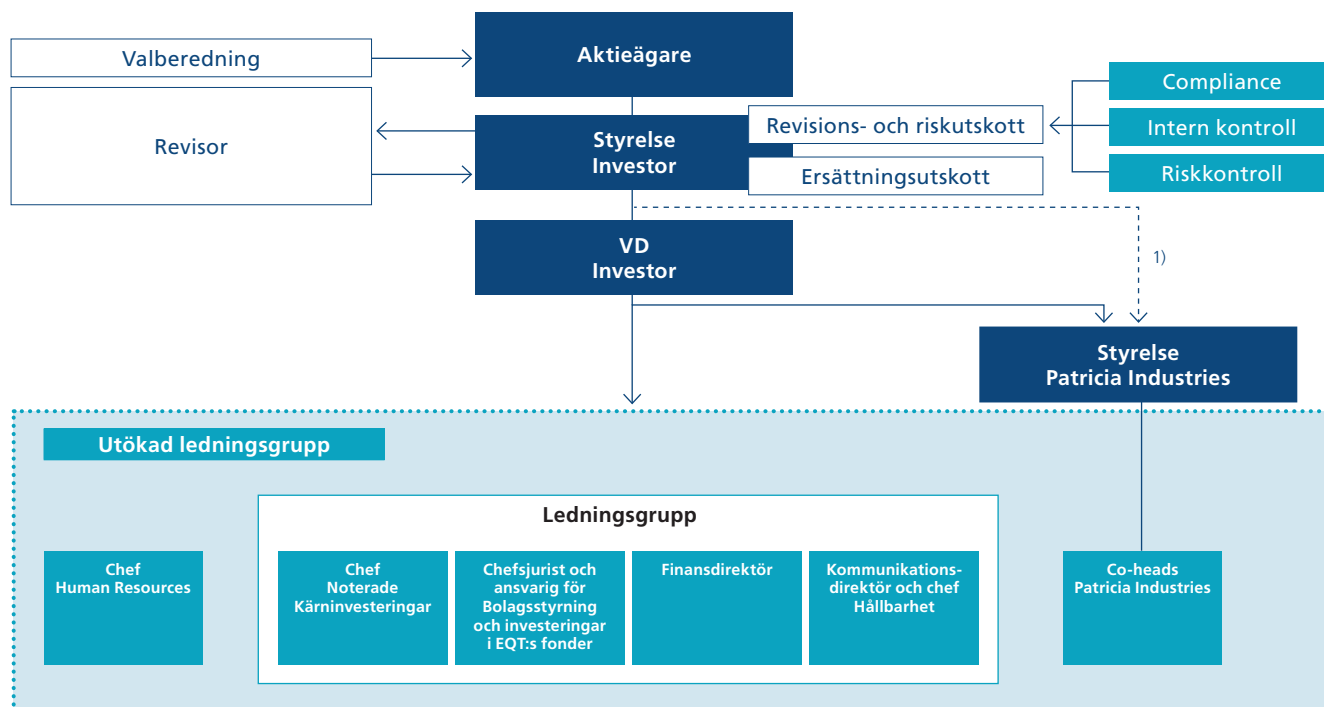
## Aktier

Vid utgången av 2018 hade Investor 222.700 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 2019 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2018 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

För mer information om Investor-aktien och de största aktieägarna, se sidan 34.

## BOLAGSSTYRNING INOM INVESTOR



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

### Valberedning

Valberedningen ska bestå av en ledamot för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna samt styrelseordförande. Valberedningen ska fullgöra det som åligger den enligt Koden. För vidare information om instruktion för valberedningen, se hemsidan.

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.

Vid årsstämman 2018 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2019. 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 11, 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 2018 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 2018.

#### Valberedning inför årsstämman 2019

| Ledamöter        | Utsedd av                                          | 31/12 2018, % av röster |
|------------------|----------------------------------------------------|-------------------------|
| Michael Treschow | Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande | 50,2                    |
| Anders Oscarsson | AMF Försäkring och Fonder                          | 8,0                     |
| Lars Isacson     | SEB-Stiftelsen                                     | 4,9                     |
| Ramsay Brufer    | Alecta                                             | 3,0                     |
| Jacob Wallenberg | Styrelsens ordförande                              |                         |

Antal  
styrelsemöten

10

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

dess ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett invest-mentbolag 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 styrelseuppgift i Investors innehav.

För närmare presentation av styrelsen, se sidan 46 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.

2018 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 2018

Under året har det hållits 13 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

#### Närvaro samt arvode till styrelsen, vald vid årsstämman 2018

| Ledamot                    | Befattning         | Närvaro styrelse- och utskottsmöten 2018 |                                    |                                         | Arvode enligt beslut vid årsstämman 2018, Tkr |                                    |                           |               |
|----------------------------|--------------------|------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------|
|                            |                    | Styrelse-<br>möten <sup>1)</sup>         | Revisions-<br>och<br>riskutskottet | Ersättnings-<br>utskottet <sup>1)</sup> | Styrelse-<br>arvode <sup>2)</sup>             | Revisions-<br>och<br>riskutskottet | Ersättnings-<br>utskottet | Totalt        |
| Jacob Wallenberg           | Ordförande         | 10/10                                    | 5/6                                | 4/4                                     | 2 600                                         | 185                                | 165                       | 2 950         |
| Marcus Wallenberg          | Vice<br>ordförande | 8/10                                     |                                    |                                         | 1 505                                         |                                    |                           | 1 505         |
| Josef Ackermann            | Ledamot            | 10/10                                    |                                    |                                         | 695                                           |                                    |                           | 695           |
| Gunnar Brock               | Ledamot            | 8/10                                     | 6/6                                |                                         | 695                                           | 185                                |                           | 880           |
| Johan Forssell             | Ledamot/VD         | 10/10                                    |                                    |                                         |                                               |                                    |                           |               |
| Magdalena Gerger           | Ledamot            | 10/10                                    | 6/6                                |                                         | 695                                           | 185                                |                           | 880           |
| Tom Johnstone, CBE         | Ledamot            | 10/10                                    |                                    | 4/4                                     | 695                                           |                                    | 85                        | 780           |
| Sara Mazur <sup>3)</sup>   | Ledamot            | 6/6                                      |                                    |                                         | 695                                           |                                    |                           | 695           |
| Grace Reksten Skaugen      | Ledamot            | 10/10                                    | 6/6                                |                                         | 695                                           | 280                                |                           | 975           |
| Hans Stråberg              | Ledamot            | 9/10                                     |                                    |                                         | 695                                           |                                    |                           | 695           |
| Lena Treschow Torell       | Ledamot            | 10/10                                    |                                    | 4/4                                     | 695                                           |                                    | 85                        | 780           |
| Sara Öhrvall <sup>4)</sup> | Ledamot            | 4/4                                      |                                    |                                         |                                               |                                    |                           |               |
| <b>Totalt</b>              |                    |                                          |                                    |                                         | <b>9 665</b>                                  | <b>835</b>                         | <b>335</b>                | <b>10 835</b> |

1) Per capsulam ej medräknat.

2) Styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget kan välja att erhålla del av styrelsearvodet (exklusive arvoden för utskottsarbete) i form av syntetiska aktier. Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se not 10, Anställda och personalkostnader.

3) Valdes till styrelseledamot vid årsstämman den 8 maj 2018.

4) Lämnde styrelsen den 8 maj 2018.



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

vid mötet. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representeranter för ledningen varit närvarande.

Styrelsen har under året bland annat behandlat frågor om förvärv av aktier i bland annat Ericsson och Electrolux, avknoppning av Epiroc från Atlas Copco, företrädesemission i Saab, 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 Ericsson, Mölnlycke, SEB och Wärtsilä har genomförts. Styrelsen har även besökt Mölnlyckes och Wärtsiläs anläggningar i Mikkeli respektive Vaasa. Vidare har styrelsen fått en presentation av ledningen för Patricia Industries om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag, då bland annat de nya dotterföretagen Piab och Sarnova behandlades, samt huvudpunkterna i Patricia Industries värdeskapandeplaner.

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

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2018, 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 representeranter för ledningen varit närvarande.

| Styrelseutskottens arbete 2018 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                | Revisions- och riskutskott                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Ersättningsutskott                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Ledamöter                      | Grace Reksten Skaugen (ordförande)<br>Gunnar Brock<br>Magdalena Gerger<br>Jacob Wallenberg                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Jacob Wallenberg (ordförande)<br>Tom Johnstone, CBE<br>Lena Treschow Torell                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| Antal möten                    | 6                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 10 (varav 6 per capsulam)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| Fokusområden under 2018        | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Respektive delårsrapport, delårsredogörelse samt bokslutskommuniké och årsredovisning har analyserats avseende fullständighet och riktighet.</li> <li>• Redovisnings- och värderingsprinciper har utvärderats, inklusive estimerade marknadsvärden för Patricia Industries.</li> <li>• Revisorns rapportering av granskningar har följts upp.</li> <li>• Effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har följts upp.</li> <li>• Risker för fel i den finansiella rapporteringen har utvärderats och rekommendationer till förbättringar har följts upp.</li> <li>• Revisionsinsatsen har utvärderats och presenterats för valberedningen.</li> <li>• Förvaltningskostnader, limiter, mandat och riskexponering har följts upp.</li> <li>• Uppdateringar av koncernövergripande policyer har godkänts.</li> <li>• Implementeringen av den nya dataskyddsförordningen har följts upp.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för den utökade ledningsgruppen har utvärderats och godkänts.</li> <li>• Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkände dessa.</li> <li>• Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats.</li> <li>• Riktlinjer för lön och annan ersättning samt pågående och under året avslutade långsiktiga rörliga löneprogram har följts upp och utvärderats.</li> <li>• Tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats.</li> <li>• Utarbetat ett förslag till styrelsen att till årsstämman 2019 lägga fram program för långsiktig rörlig lön, både för Investor och Patricia Industries.</li> </ul> |

### **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 representanter från organisationens specialistfunktioner.

Revisions- och riskutskottet kvalitets-säkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Utskottet följer också upp finansiella strategier, riskexponering samt säkerställer effektiviteten i företagets regelefterlevnad.

Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att följa upp, utvärdera och bereda riktlinjer för 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.

### **Verkställande direktör och ledning**

Styrelsen utser verkställande direktör och fastställer en instruktion för verkställande direktörens arbete. Verkställande direktören 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.

Löpande arbetar ledningsgruppen bland annat med specifika affärstransaktioner, uppföljning av värdeskapande åtgärder i företagen, hållbarhetsfrågor och säkerställande av företagets finansiella flexibilitet. Regelbundet görs även riskbedömningar och övergripande strategi utvärderas. När den utökade ledningsgruppen träffas diskuteras även organisations- och personalrelaterade frågor. Den utökade ledningsgruppen presenteras i sin helhet på sidan 48.

### **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 2018 till 10.835 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av tabellen på sidan 40 och not 10, Anställda och personalkostnader.

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2018 antog styrelsen, i likhet med 2011-2017, 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 expo-

nering 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 10, 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 2019 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2018.

Styrelsens förslag till beslut om program för långsiktig rörlig lön inför årsstämman 2019 motsvarar huvudsakligen de program som beslutades av årsstämman 2018.

#### ***Avsteg från årsstämmans ersättningsriktlinjer***

Viveka Hirdman-Ryrberg inträdde i ledningsgruppen i september 2018 med en avtalad pensionsålder om 62 år, vilket avvek från de av årsstämman beslutade riktlinjernas bestämmelse om att pensionsåldern ska vara 60 år. Styrelsen gjorde bedömningen att anställningen av Viveka Hirdman-Ryrberg, som är född 1963, borde ha ett längre tidsperspektiv

än vad som hade blivit fallet om pension redan vid 60 år hade föreskrivits, och styrelsen använde därför möjligheten att, när det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, göra avsteg från riktlinjerna.

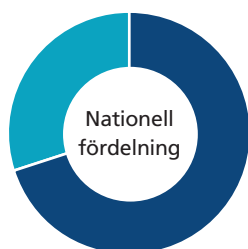
#### **Avvikelse från Koden**

Programmet för långsiktig rörlig lön för anställda inom Patricia Industries syftar till att anställda inom Patricia Industries ska erhålla en långsiktig rörlig ersättning som är direkt relaterad till utvecklingen av affärsområdet Patricia Industries. Programmet baseras på samma struktur som Investors program för långsiktig rörlig 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 så kallade 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 medlemmen i den utökade ledningsgruppen Noah Walleys rättigheter enligt de äldre programmen för rörlig ersättning för IGC är försedda med någon sådan utfallsbegränsning. I den mån programmen inte är förenliga med Kodens nyssnämnda regel är det således även i detta avseende fråga om en avvikelse från Koden. Skälet till avvikelsen är att styrelsen bedömt att Noah Walleys redan avtalade äldre rättigheter skulle kvarstå även i hans nya roll i den utökade ledningsgruppen istället för att omförhandlas.

#### **STYRELSESAMMANSÄTTNING, VALD VID ÅRSSTÄMMA 2018, EXKLUSIVE ANSTÄLLDA LEDAMÖTER (VD)**



■ Svenska medborgare: 70%  
■ Icke-svenska medborgare: 30%



■ Kvinnor: 40%  
■ Män: 60%



■ <10 år: 70%  
■ >10 år: 30%

## 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.

Ansaret 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 2018 har Investor och dotterbolagen arbetat med att upprätta styrdokument och implementera rutiner avseende hantering av personuppgifter i enlighet med den nya Dataskyddsförordningen. Compliance och Internal Control-funktionerna har följt upp kontrollmiljön avseende den finansiella rapporteringen hos dotterbolagen.

## 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 2018 har analys av cyber-risker varit i fokus. I övrigt har de nya dotterbolagen kommit igång med riskbedömning av risker för fel i den finansiella rapporteringen.

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

## KONTINUERLIG RISKUPPFÖLJNING



## 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. Även i år har dokumentation av nyckelkontroller i den finansiella rapporteringen varit i fokus i Internkontrollfunktionens granskningar.

#### Information och kommunikation

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

Investor har ett etablerat visseblåsningssystem, som finns tillgänglig för alla medarbetare på intranätet och för externa intressenter på Investors hemsida. Vid behov kan det användas anonymt.

Under 2018 har rutiner avseende flödet av finansiell information och kommunikation med de nya dotterbolagen Piab och Sarnova etablerats.

#### Uppföljning

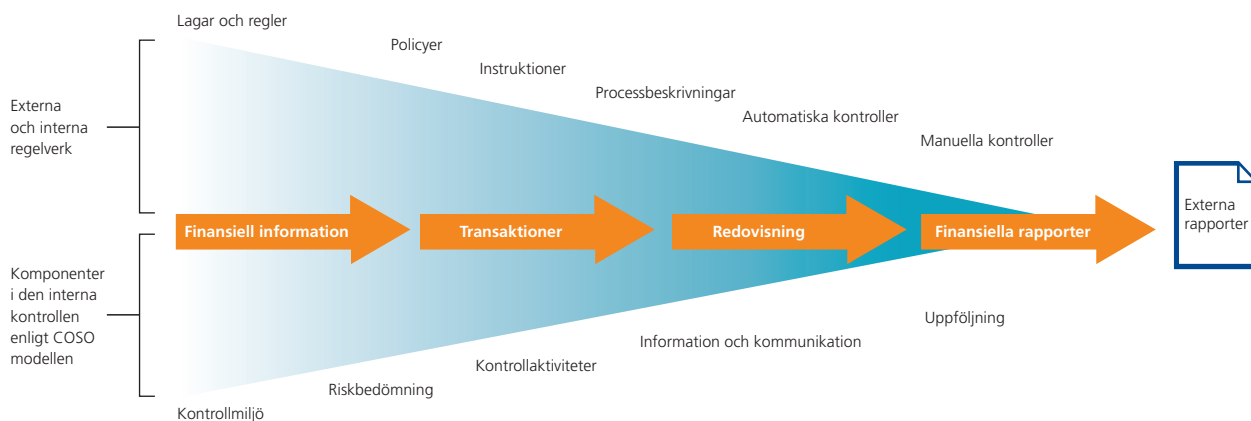
Investors styrelse och ledning följer löpande upp effektivitet i de interna kontrollerna för att säkerställa kvaliteten i processerna för den finansiella rapporteringen. Investors ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får 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.

”

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.

#### INTERN KONTROLL AVSEENDE FINANSIELL RAPPORTERING



Bilden visar överskådligt hur lagar, regler och kontroller tillsammans säkerställer korrekt och fullständig information i den finansiella rapporteringen.

# Styrelse



**Jacob Wallenberg**



**Marcus Wallenberg**



**Josef Ackermann**



**Gunnar Brock**



**Johan Forssell**

|                                                              | <b>Jacob Wallenberg</b>                                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>Marcus Wallenberg</b>                                                                                                                                                                   | <b>Josef Ackermann</b>                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>Gunnar Brock</b>                                                                                                                                                 | <b>Johan Forssell</b>                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Position                                                     | Ordförande<br>Ordförande: RC<br>Medlem: ARC                                                                                                                                                                                                                                               | Vice ordförande                                                                                                                                                                            | Ledamot                                                                                                                                                                                                                                                                     | Ledamot<br>Medlem: ARC                                                                                                                                              | Ledamot<br>Verkställande direktör                                                                                                                                                                               |
| Invald                                                       | 1998<br>(Ordförande sedan 2005)                                                                                                                                                                                                                                                           | 2012<br>(Vice ordförande sedan 2015)                                                                                                                                                       | 2012                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2009                                                                                                                                                                | 2015                                                                                                                                                                                                            |
| Född                                                         | 1956                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 1956                                                                                                                                                                                       | 1948                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1950                                                                                                                                                                | 1971                                                                                                                                                                                                            |
| Nationalitet                                                 | Svensk                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Svensk                                                                                                                                                                                     | Schweizisk                                                                                                                                                                                                                                                                  | Svensk                                                                                                                                                              | Svensk                                                                                                                                                                                                          |
| Utbildning                                                   | B.Sc. Economics och<br>M.B.A., Wharton School,<br>University of Pennsylvania<br>Reservofficer, Flottan                                                                                                                                                                                    | B.Sc. Foreign Service,<br>Georgetown University                                                                                                                                            | Dr. oec, economics<br>and social sciences,<br>University of St. Gallen                                                                                                                                                                                                      | Civilekonom, Handels-<br>högskolan i Stockholm                                                                                                                      | Civilekonom, Handels-<br>högskolan i Stockholm                                                                                                                                                                  |
| Aktuella uppdrag                                             | Vice ordförande: ABB,<br>Ericsson, FAM, Patricia<br>Industries<br>Ledamot: Nasdaq, Knut<br>och Alice Wallenbergs<br>Stiftelse, Tsinghua School<br>of Economics Advisory<br>board, Steering Commit-<br>tee ERT <sup>2)</sup><br>Medlem: IBLAC <sup>1)</sup> , IVA <sup>3)</sup>            | Ordförande: FAM, Patricia<br>Industries, Saab, SEB<br>Vice ordförande: Knut<br>och Alice Wallenbergs<br>Stiftelse<br>Ledamot: AstraZeneca,<br>Temasek Holding<br>Medlem: IVA <sup>3)</sup> | Ordförande: Bank of<br>Cyprus<br>Hedersordförande:<br>St. Gallen Foundation<br>for International Studies                                                                                                                                                                    | Ordförande: Mölnlycke,<br>Slättö Invest, Stena<br>Ledamot: ABB, Handels-<br>högskolan i Stockholm,<br>Patricia Industries,<br>Syngenta<br>Medlem: IVA <sup>3)</sup> | Ledamot: Atlas Copco,<br>Epiroc, EQT AB, Handels-<br>högskolan i Stockholm<br>Patricia Industries,<br>Wärtsilä<br>Medlem: IVA <sup>3)</sup>                                                                     |
| Arbetslivserfarenhet                                         | Ordförande: SEB<br>Vice ordförande: Atlas<br>Copco, Investor, SAS,<br>Stora<br>Vd och koncernchef: SEB<br>Ledamot: The Coca-Cola<br>Company, Electrolux,<br>Handelshögskolan i<br>Stockholm, Stockholms<br>Handelskammare, Stora,<br>WM-data<br>Vice vd och finans-<br>direktör: Investor | Ordförande: Electrolux,<br>International Chamber<br>of Commerce, LKAB<br>Vd och koncernchef:<br>Investor<br>Vice vd: Investor<br>Ledamot: EQT Holdings,<br>SEB, Stora Enso                 | Ordförande: Zurich<br>Insurance Group<br>Ordförande Management<br>Board och The Group<br>Executive Committee:<br>Deutsche Bank<br>President Executive<br>Board: Schweizerische<br>Kreditanstalt<br>Ledamot: Renova<br>Management<br>International Advisory<br>Board: Akbank | Ordförande: Rolling<br>Optics, Stora Enso<br>Vd: Alfa Laval, Atlas<br>Copco, Tetra Pak Group,<br>Thule International<br>Ledamot: Lego, SOS<br>Barnbyar, Total       | Ledamot: Saab<br>Projektansvarig: Aleris<br>Ansvarig Kärn-<br>investeringar: Investor<br>Analyschef: Investor<br>Ansvarig Verkstads- och<br>Hälsossektorn: Investor<br>Ansvarig Verkstads-<br>sektorn: Investor |
| Oberoende i förhållande<br>till Investor och dess<br>ledning | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Ja                                                                                                                                                                                         | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                          | Ja <sup>6)</sup>                                                                                                                                                    | Nej <sup>7)</sup>                                                                                                                                                                                               |
| Oberoende i förhållande<br>till större aktieägare            | Nej <sup>5)</sup>                                                                                                                                                                                                                                                                         | Nej <sup>5)</sup>                                                                                                                                                                          | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                          | Ja                                                                                                                                                                  | Ja                                                                                                                                                                                                              |
| Aktieinnehav i Investor <sup>10)</sup>                       | 146 669 A-aktier<br>315 572 B-aktier                                                                                                                                                                                                                                                      | 536 000 A-aktier<br>16 223 B-aktier                                                                                                                                                        | 5 339 syntetiska aktier                                                                                                                                                                                                                                                     | 5 339 syntetiska aktier                                                                                                                                             | 45 000 A-aktier<br>54 169 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) Investerade i egenskap av styrelseordförande i Mölnlycke i ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag 2014 respektive 2018. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

7) Verkställande direktör och koncernchef.

8) Nyligen lämnad befattning i Ericsson.

9) Konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

10) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2018 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                        |                                                                                                                          |                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Magdalena Gerger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                        | <b>Tom Johnstone, CBE</b>                                                                                                                                                               | <b>Sara Mazur</b>                                                                                                                                                                                         | <b>Grace Reksten Skaugen</b>                                                                                                                                                                                                                             | <b>Hans Stråberg</b>                                                                                                                                                                                                    | <b>Lena Treschow Torell</b>                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Ledamot<br>Medlem: ARC                                                                                                                                                                                                                                                                         | Ledamot<br>Medlem: RC                                                                                                                                                                   | Ledamot                                                                                                                                                                                                   | Ledamot<br>Ordförande: ARC                                                                                                                                                                                                                               | Ledamot                                                                                                                                                                                                                 | Ledamot<br>Medlem: RC                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 2014                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2010                                                                                                                                                                                    | 2018                                                                                                                                                                                                      | 2006                                                                                                                                                                                                                                                     | 2011                                                                                                                                                                                                                    | 2007                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 1964                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1955                                                                                                                                                                                    | 1966                                                                                                                                                                                                      | 1953                                                                                                                                                                                                                                                     | 1957                                                                                                                                                                                                                    | 1946                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Svensk                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Brittisk                                                                                                                                                                                | Svensk                                                                                                                                                                                                    | Norsk                                                                                                                                                                                                                                                    | Svensk                                                                                                                                                                                                                  | Svensk                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Civilekonom och M.B.A.,<br>Handelshögskolan i<br>Stockholm<br>M.B.A. utbyte,<br>McGill University                                                                                                                                                                                              | M.A., University of<br>Glasgow<br>Honorary Doctorate in<br>Business Administration,<br>the University of South<br>Carolina<br>Honorary Doctorate<br>in Science, Cranfield<br>University | Civilingenjör Elektrotek-<br>nik, Technologie Doktor<br>Fusionsplasmafysik och<br>Docent Fusionsplasma-<br>fysik, Kungliga Tekniska<br>Högskolan<br>Filosofie Hedersdoktor,<br>Luleå Tekniska Universitet | M.B.A., BI Norwegian<br>School of Management<br>Careers in Business<br>Program, New York<br>University<br>Ph.D. och B.Sc., Laser<br>Physics, Imperial College<br>of Science and Techno-<br>logy, London University                                       | Civilingenjör, Chalmers<br>Tekniska Högskola<br>Reservofficer, Armén                                                                                                                                                    | Fil.dr., Fysik, Göteborgs<br>Universitet<br>Docent, Fysik, Chalmers<br>Tekniska Högskola                                                                                                                                                                                                                 |
| Vd och koncernchef:<br>Systembolaget<br>Ledamot: Ahlsell, IVA <sup>3)</sup><br>Medlem: IFN <sup>4)</sup>                                                                                                                                                                                       | Ordförande: Combient,<br>Husqvarna<br>Vice ordförande: Wärsilä<br>Ledamot: Northvolt,<br>Volvo Cars<br>Medlem: IVA <sup>3)</sup>                                                        | Vice Ordförande: WASP<br>Ledamot: Combient,<br>Nobel Media, RISE, Saab,<br>WACQT<br>Director Strategic<br>Research: Knut och Alice<br>Wallenbergs Stiftelse<br>Medlem: IVA <sup>3)</sup>                  | Grundare och ledamot:<br>Norwegian Institute of<br>Directors<br>Vice ordförande: Orkla<br>Ledamot: Euronav,<br>Lundin Petroleum                                                                                                                          | Ordförande: Atlas Copco,<br>CTEK, Nikkarit, Rextec,<br>SKF<br>Vice ordförande: Stora<br>Enso<br>Ledamot: Hedson, IVA <sup>3)</sup><br>Mellbygård, N Holding                                                             | Ordförande: Chalmers<br>Tekniska Högskola,<br>Postkodlotteriets Kultur-<br>stiftelse<br>International Advisory<br>Board: Sustainable<br>Development Solutions<br>Network<br>Medlem: IVA <sup>3)</sup>                                                                                                    |
| Ordförande: IQ-initiativet<br>Ledamot: Husqvarna,<br>IKEA (Ingka Holding),<br>Svenska Spel<br>Vice President, ansvarig<br>för Färsvar, Marknad<br>och Innovation: Arla Foods<br>Managementkonsult:<br>Futoria<br>Divisionschef: Nestlé<br>Marknadsdirektör:<br>ICI Paints, Procter &<br>Gamble | Vd och koncernchef: SKF<br>Ledamot: Electrolux, SKF,<br>Teknikföretagen<br>Vice vd: SKF<br>Divisionschef,<br>Automotive Division: SKF                                                   | Ledamot: Chalmers, SICS<br>North, Skolan för elektro-<br>och systemteknik, The<br>Wireless@KTH center<br>Vice vd och forsknings-<br>chef: Ericsson<br>Olika positioner inom<br>Ericsson                   | Ordförande: Entra<br>Eiendom, Ferd,<br>Norwegian Institute of<br>Directors<br>Vice ordförande: Statoil<br>Ledamot: Atlas Copco,<br>Corporate Finance<br>Enskilda Securities, Opera<br>Software, Renewable<br>Energy Corporation,<br>Storebrand, Tandberg | Vd och koncernchef:<br>Electrolux<br>Vice ordförande: Orchid<br>Orthopedics<br>Ledamot: Consilio Inter-<br>national, Svenskt Närings-<br>liv, Teknikföretagen<br>COO: Electrolux<br>Olika positioner inom<br>Electrolux | Ordförande: Euro-CASE<br>Ordförande och Vd: IVA <sup>3)</sup><br>Research Director: Joint<br>Research Centre,<br>European Commission<br>Professor i fysik:<br>Chalmers Tekniska Hög-<br>skola, Uppsala Universitet<br>Ledamot: Ericsson,<br>Gambro, Getinge, Imego,<br>IRECO, Micronic, Saab,<br>SKF, ÅF |
| Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Ja                                                                                                                                                                                      | Nej <sup>8)</sup>                                                                                                                                                                                         | Ja                                                                                                                                                                                                                                                       | Ja                                                                                                                                                                                                                      | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Ja                                                                                                                                                                                      | Nej <sup>9)</sup>                                                                                                                                                                                         | Ja                                                                                                                                                                                                                                                       | Ja                                                                                                                                                                                                                      | Ja                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 4 441 B-aktier<br>4 421 syntetiska aktier                                                                                                                                                                                                                                                      | 5 339 syntetiska aktier                                                                                                                                                                 | 927 syntetiska aktier                                                                                                                                                                                     | 2 000 A-aktier                                                                                                                                                                                                                                           | 8 300 B-aktier<br>5 339 syntetiska aktier                                                                                                                                                                               | 2 500 B-aktier<br>5 339 syntetiska aktier                                                                                                                                                                                                                                                                |

# Ledning



**Johan Forssell**



**Petra Hedengran**



**Viveka  
Hirdman-Ryberg**



**Daniel Nodhäll**



**Helena Saxon**

| Position                              | Verkställande direktör                                                                                                                                                                          | Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning samt investeringar i EQT:s fonder                                                                                                                                                                              | Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet                                                                                                                            | Chef Noterade Kärninvesteringar                                      | Finansdirektör                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Medlem i ledning sedan                | 2006 (Verkställande direktör sedan 2015)                                                                                                                                                        | 2007                                                                                                                                                                                                                                                       | 2018                                                                                                                                                                  | 2015                                                                 | 2015                                                                                                                                                           |
| Anställd sedan                        | 1995                                                                                                                                                                                            | 2007                                                                                                                                                                                                                                                       | 2018                                                                                                                                                                  | 2002                                                                 | 1997                                                                                                                                                           |
| Född                                  | 1971                                                                                                                                                                                            | 1964                                                                                                                                                                                                                                                       | 1963                                                                                                                                                                  | 1978                                                                 | 1970                                                                                                                                                           |
| Nationalitet                          | Svensk                                                                                                                                                                                          | Svensk                                                                                                                                                                                                                                                     | Svensk                                                                                                                                                                | Svensk                                                               | Svensk                                                                                                                                                         |
| Utbildning                            | Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm                                                                                                                                                       | Jur.kand., Stockholms Universitet                                                                                                                                                                                                                          | Civilekonom och ekon.lic Handelshögskolan i Stockholm                                                                                                                 | Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm                            | Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm<br>IMD, INSEAD                                                                                                       |
| Aktuella uppdrag                      | Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm<br>Patricia Industries, Wärsilä<br>Medlem: IVA <sup>1)</sup>                                                                 | Ledamot: Alecta, Electrolux, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden                                                                                                                                                                               | Ledamot: Sveriges Kommunikatörer, Misum vid Handelshögskolan                                                                                                          | Ledamot: Husqvarna, Saab                                             | Ledamot: SEB, Sobi                                                                                                                                             |
| Arbetslivserfarenhet                  | Ledamot: Saab<br>Projektsvarig: Aleris<br>Ansvarig Kärninvesteringar: Investor<br>Analyschef: Investor<br>Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor<br>Ansvarig Verkstadssektorn: Investor | Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group, Svenska Skeppshypotekskassan, Allmänna Änke- och Pupillkassan, Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl<br>Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region | Ledamot: Grand Hôtel, Mentor Sweden<br>Kommunikationsdirektör och medlem av verkställande ledning samt ordförande Group Sustainability Committee: SEB<br>Konsult: PwC | Investment Manager: Investor,<br>Ansvarig verkstadssektorn: Investor | Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke<br>Investment Manager: Investor<br>CFO: Hallvarsson & Halvarsson, Synchron International<br>Finansanalytiker: Goldman Sachs |
| Aktieinnehav i Investor <sup>2)</sup> | 45 000 A-aktier<br>54 169 B-aktier                                                                                                                                                              | 2 000 A-aktier<br>16 000 B-aktier                                                                                                                                                                                                                          | 3 325 B-aktier                                                                                                                                                        | 9 787 A-aktier<br>5 105 B-aktier                                     | 11 297 B-aktier                                                                                                                                                |

Ledningens innehav i aktier och relaterade instrument framgår av not 10, Anställda och personalkostnader.

1) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

2) Innehav i Investor AB anges per den 31 december 2018 och inkluderar närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

3) Medlemmar av den utökade ledningsgruppen. Den utökade ledningsgruppen består av Investors ledningsgrupp tillsammans med tre ytterligare medlemmar.



**Jessica Häggström<sup>3)</sup>**



**Christian Cederholm<sup>3)</sup>**



**Noah Walley<sup>3)</sup>**

Chef Human Resources

Co-head Patricia Industries

Co-head Patricia Industries

2017

2017

2017

2017

2001

2003

1969

1978

1963

Svensk

Svensk

Amerikansk / Brittisk

Magisterexamen i Human Resources and Labour Relations, Linköpings universitet och Uppsala universitet

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

B.A. och M.A. in History, Oxford University  
J.D. Stanford University Law School

–

Ledamot: Aleris, Hi3G Scandinavia, Nasdaq Nordic, Permobil

Ledamot: BraunAbility, Better Finance, Pulsepoint, Retail Solutions

Head of HR R&D Business Unit IT & Cloud, Head of Talent Effectiveness, Head of HR Finance: Ericsson  
Olika HR-positioner inom Ericsson  
Konsult: Watson Wyatt

Chef Patricia Industries Nordics  
Investment Manager: Investor

Chef Patricia Industries U.S.  
Koncernchef: IGC  
Vd: IGC  
General Partner: Morgan Stanley Venture Partners  
Ledamot i 20+ venture-backade teknikbolag  
Konsult: McKinsey  
Investment Banker: N M Rothschild & Sons

1 800 A-aktier

31 918 A-aktier

24 933 B-aktier

676 B-aktier

4 132 B-aktier

# Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande vinstmedel i Investor AB:

| Summa utdelningsbara medel: |                        |
|-----------------------------|------------------------|
| Balanserade vinstmedel      | 251 277 704 084        |
| Årets resultat              | -7 147 975 614         |
| <b>Totalt kronor</b>        | <b>244 129 728 470</b> |

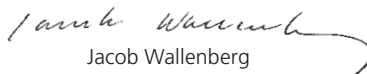
| Disponeras på så sätt att:                      |                             |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|
| Till aktieägarna utdelas kronor 13,00 per aktie | 9 973 275 390 <sup>1)</sup> |
| Till balanserade vinstmedel föres               | 234 156 453 080             |
| <b>Totalt kronor</b>                            | <b>244 129 728 470</b>      |

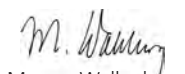
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 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 22 mars 2019. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 8 maj 2019.

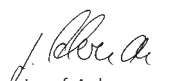
Föreslagen utdelning uppgår till 9.973 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2018 var 327.508 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 244.130 Mkr. I fritt eget kapital ingår 159.657 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till 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.

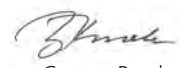
1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per den 31 december 2018 uppgick till 2.108.662. Den föreslagna utdelningen föreslås utbetalas med 9,00 kronor per aktie i maj 2019 och 4,00 kronor per aktie i november 2019.

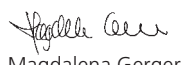
Stockholm 22 mars 2019

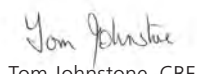
  
Jacob Wallenberg  
Ordförande

  
Marcus Wallenberg  
Vice ordförande

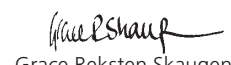
  
Josef Ackermann  
Styrelseledamot

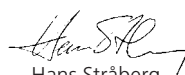
  
Gunnar Brock  
Styrelseledamot

  
Magdalena Gerger  
Styrelseledamot

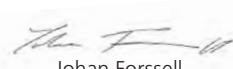
  
Tom Johnstone, CBE  
Styrelseledamot

  
Sara Mazur  
Styrelseledamot

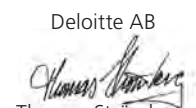
  
Grace Reksten Skaugen  
Styrelseledamot

  
Hans Stråberg  
Styrelseledamot

  
Lena Treschow Torell  
Styrelseledamot

  
Johan Forssell  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 22 mars 2019

Deloitte AB  
  
Thomas Strömberg  
Auktoriserad revisor

# Innehållsförteckning räkenskaper och noter

## KONCERNENS RÄKNINGAR

Sid 52-57

| Not                                                                          | Sid |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1 Väsentliga redovisningsprinciper                                           | 58  |
| 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar                                    | 59  |
| 3 Risker och riskhantering                                                   | 59  |
| 4 Rörelseförvärv                                                             | 62  |
| 5 Rörelsesegment                                                             | 64  |
| 6 Värdeförändringar                                                          | 65  |
| 7 Rörelsens kostnader                                                        | 65  |
| 8 Intäkter                                                                   | 66  |
| 9 Operationell leasing                                                       | 68  |
| 10 Anställda och personalkostnader                                           | 69  |
| 11 Arvode och kostnadsersättning till revisorer                              | 76  |
| 12 Finansnetto                                                               | 76  |
| 13 Skatter                                                                   | 76  |
| 14 Resultat per aktie                                                        | 78  |
| 15 Immateriella anläggningstillgångar                                        | 78  |
| 16 Byggnader och mark                                                        | 81  |
| 17 Maskiner och inventarier                                                  | 82  |
| 18 Aktier och andelar i intresseföretag                                      | 82  |
| 19 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel | 84  |
| 20 Långfristiga fordringar och övriga fordringar                             | 84  |
| 21 Varulager                                                                 | 84  |
| 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                              | 84  |
| 23 Eget kapital                                                              | 84  |
| 24 Räntebärande skulder                                                      | 86  |
| 25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser                     | 87  |
| 26 Övriga avsättningar                                                       | 89  |
| 27 Övriga lång- och kortfristiga skulder                                     | 89  |
| 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                              | 89  |
| 29 Tillgångar som innehas för försäljning                                    | 89  |
| 30 Finansiella instrument                                                    | 90  |
| 31 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser                               | 96  |
| 32 Transaktioner med närstående                                              | 96  |
| 33 Effekter av ändrade redovisningsprinciper                                 | 97  |
| 34 Händelser efter balansdagen                                               | 97  |

## MODERBOLAGETS RÄKNINGAR

Sid 98-101

| Not                                                       | Sid |
|-----------------------------------------------------------|-----|
| M1 Redovisningsprinciper                                  | 102 |
| M2 Rörelsens kostnader                                    | 102 |
| M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar  | 102 |
| M4 Räntekostnader och liknande resultatposter             | 102 |
| M5 Immateriella anläggningstillgångar                     | 103 |
| M6 Materiella anläggningstillgångar                       | 103 |
| M7 Andelar i koncernföretag                               | 103 |
| M8 Andelar i intresseföretag                              | 104 |
| M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav                 | 104 |
| M10 Fordringar på koncernföretag                          | 104 |
| M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter          | 104 |
| M12 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 105 |
| M13 Övriga avsättningar                                   | 105 |
| M14 Räntebärande skulder                                  | 106 |
| M15 Finansiella instrument                                | 107 |
| M16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter          | 109 |
| M17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser           | 109 |
| M18 Transaktioner med närstående                          | 109 |

# Resultaträkning för koncernen

| Mkr                                                                        | Not             | 2018          | 2017          |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Utdelningar                                                                | 8               | 9 342         | 8 404         |
| Övriga rörelseintäkter                                                     | 8               | 7             | 17            |
| Värdeförändringar                                                          | 6               | -11 364       | 36 054        |
| Nettoomsättning                                                            | 8               | 42 492        | 34 381        |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                       | 7,9,10,15,16,17 | -27 416       | -22 060       |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                                 | 7,9,10,15,16,17 | -5 246        | -4 157        |
| Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader | 7,9-11,15,16,17 | -5 748        | -5 142        |
| Förvaltningskostnader                                                      | 7,9-11,15,16,17 | -478          | -455          |
| Andelar i intresseföretags resultat                                        | 18              | -139          | 390           |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                     | <b>5</b>        | <b>1 450</b>  | <b>47 433</b> |
| Finansiella intäkter                                                       | 12              | 27            | 55            |
| Finansiella kostnader                                                      | 12              | -2 392        | -2 946        |
| <b>Finansnetto</b>                                                         |                 | <b>-2 365</b> | <b>-2 891</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                 |                 | <b>-914</b>   | <b>44 542</b> |
| Skatt                                                                      | 13              | -1 385        | -244          |
| <b>Årets resultat</b>                                                      | <b>5</b>        | <b>-2 299</b> | <b>44 298</b> |
| Hänförligt till:                                                           |                 |               |               |
| Moderbolagets aktieägare                                                   |                 | -2 252        | 44 318        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                        |                 | -47           | -20           |
| <b>Årets resultat</b>                                                      |                 | <b>-2 299</b> | <b>44 298</b> |
| Resultat per aktie före utspädning, kronor                                 | 14              | -2,94         | 57,96         |
| Resultat per aktie efter utspädning, kronor                                | 14              | -2,94         | 57,90         |

# Rapport över totalresultat för koncernen

| Mkr                                                    | Not       | 2018         | 2017          |
|--------------------------------------------------------|-----------|--------------|---------------|
| Årets resultat                                         |           | -2 299       | 44 298        |
| Årets övriga totalresultat inklusive skatt             |           |              |               |
| <i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i> |           |              |               |
| Omvärdering av materiella anläggningstillgångar        |           | 326          | 400           |
| Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner             |           | -65          | 14            |
| <i>Poster som kan omföras till årets resultat</i>      |           |              |               |
| Kassaflödessäkringar                                   |           | -480         | 20            |
| Säkringskostnader                                      |           | -170         | -             |
| Omräkningsdifferenser                                  |           | 2 768        | -334          |
| Andel i intresseföretags övrigt totalresultat          |           | 146          | 76            |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                      |           | <b>2 524</b> | <b>175</b>    |
| <b>Årets totalresultat</b>                             |           | <b>225</b>   | <b>44 473</b> |
| Hänförligt till:                                       |           |              |               |
| Moderbolagets aktieägare                               |           | 269          | 44 494        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                    |           | -44          | -21           |
| <b>Årets totalresultat</b>                             | <b>23</b> | <b>225</b>   | <b>44 473</b> |

# Kommentarer till koncernens resultaträkning

## Utdelningar

Mottagna utdelningar uppgick till 9.342 (8.404) Mkr under 2018 och är främst hänförliga till utdelningar inom Noterade Kärnin-  
vesteringar.

## Värdeförändringar

Värdeförändringar uppgick till –11.364 (36.054) Mkr under 2018. Noterade Kärnin-  
vesteringar bidrog med –14.944 (34.418) Mkr till värdeförändringarna.

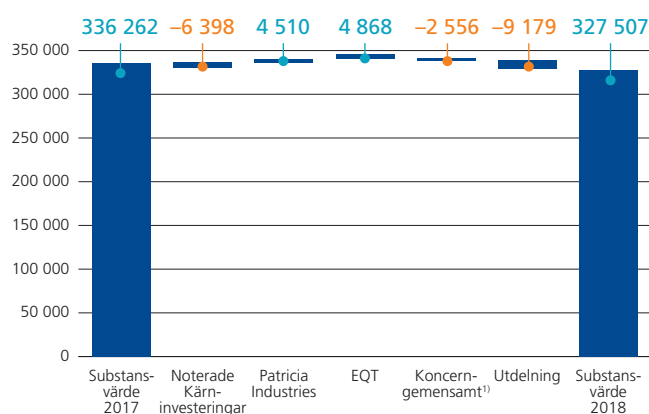
### Utdelningar och värdeförändringar för Noterade Kärnin- vesteringar

|               | Utdelningar  |              | Värdeförändringar |               |
|---------------|--------------|--------------|-------------------|---------------|
|               | 2018         | 2017         | 2018              | 2017          |
| Atlas Copco   | 1 454        | 1 412        | –9 247            | 15 440        |
| ABB           | 1 590        | 1 583        | –11 421           | 6 298         |
| SEB           | 2 623        | 2 509        | –4 499            | –20           |
| AstraZeneca   | 1 181        | 1 237        | 5 504             | 3 570         |
| SOBI          | –            | –            | 8 645             | 570           |
| Epiroc        | –            | –            | –1 378            | –             |
| Ericsson      | 240          | 196          | 5 812             | 113           |
| Wärtsilä      | 495          | 433          | –3 111            | 3 756         |
| Nasdaq        | 277          | 229          | 1 919             | 414           |
| Saab          | 180          | 172          | –2 301            | 1 852         |
| Electrolux    | 397          | 359          | –3 678            | 1 766         |
| Husqvarna     | 218          | 189          | –1 191            | 658           |
| <b>Totalt</b> | <b>8 656</b> | <b>8 319</b> | <b>–14 944</b>    | <b>34 418</b> |

## Resultat

Det konsoliderade nettoresultatet uppgick till –2.299 (44.298) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 478 (455) Mkr.

### Substansvärdepåverkan, rapporterad, Mkr



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

### Utveckling av koncernen i korthet

| Mkr                                 | 2018          | 2017          | 2016          | 2015          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Värdeförändringar                   | –11 364       | 36 054        | 22 057        | 8 538         |
| Utdelningar                         | 9 342         | 8 404         | 8 351         | 7 821         |
| Övriga rörelseintäkter              | 7             | 17            | 40            | 58            |
| Förvaltningskostnader               | –478          | –455          | –465          | –483          |
| Övriga resultatposter               | 194           | 277           | 3 682         | 1 500         |
| <b>Årets resultat</b>               | <b>–2 299</b> | <b>44 298</b> | <b>33 665</b> | <b>17 434</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 47            | 20            | 0             | –1            |
| Utbetald utdelning                  | –9 179        | –8 411        | –7 635        | –6 856        |
| Övrig påverkan på eget kapital      | 2 676         | 278           | 2 246         | 262           |
| <b>Påverkan på substansvärdet</b>   | <b>–8 755</b> | <b>36 185</b> | <b>28 276</b> | <b>10 838</b> |

# Balansräkning för koncernen

| Mkr                                              | Not    | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
|--------------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                |        |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                     |        |                |                |
| Goodwill                                         | 15     | 43 387         | 33 859         |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar        | 15     | 24 722         | 15 966         |
| Byggnader och mark                               | 16     | 7 098          | 6 350          |
| Maskiner och inventarier                         | 17     | 3 362          | 2 821          |
| Aktier och andelar värderade till verkligt värde | 18, 30 | 298 994        | 307 535        |
| Aktier och andelar i intresseföretag             | 18     | 4 191          | 4 340          |
| Andra finansiella placeringar                    | 19     | 2 998          | 5 389          |
| Långfristiga fordringar                          | 20     | 2 897          | 2 215          |
| Uppskjutna skattefordringar                      | 13     | 685            | 703            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>               |        | <b>388 334</b> | <b>379 179</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                     |        |                |                |
| Varulager                                        | 21     | 4 748          | 3 343          |
| Skattefordringar                                 |        | 352            | 136            |
| Kundfordringar                                   |        | 4 782          | 4 004          |
| Övriga fordringar                                | 20     | 318            | 262            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter     | 22     | 899            | 927            |
| Aktier och andelar i tradingverksamheten         |        | 294            | 266            |
| Kortfristiga placeringar                         | 19     | 2 502          | 4 190          |
| Likvida medel                                    | 19     | 11 416         | 16 260         |
| Tillgångar som innehas för försäljning           | 29     | 2 382          | –              |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>               |        | <b>27 693</b>  | <b>29 387</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                          |        | <b>416 028</b> | <b>408 567</b> |

| Mkr                                                            | Not | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
|----------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                            |     |                |                |
| Aktiekapital                                                   | 23  | 4 795          | 4 795          |
| Övrigt tillskjutet kapital                                     |     | 13 533         | 13 533         |
| Reserver                                                       |     | 7 760          | 4 897          |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat                |     | 301 419        | 313 036        |
| <b>Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare</b>   |     | <b>327 508</b> | <b>336 262</b> |
| Innehav utan bestämmande inflytande                            |     | 182            | 64             |
| <b>Summa eget kapital</b>                                      |     | <b>327 690</b> | <b>336 326</b> |
| <b>Skulder</b>                                                 |     |                |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                    |     |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                              | 24  | 63 866         | 55 303         |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser          | 25  | 962            | 865            |
| Övriga långfristiga avsättningar                               | 26  | 181            | 174            |
| Uppskjutna skatteskulder                                       | 13  | 6 121          | 4 241          |
| Långfristiga skatteskulder                                     | 13  | 372            | –              |
| Övriga långfristiga skulder                                    | 27  | 3 493          | 1 947          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                              |     | <b>74 993</b>  | <b>62 531</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                    |     |                |                |
| Kortfristiga räntebärande skulder                              | 24  | 3 845          | 2 092          |
| Leverantörsskulder                                             |     | 2 927          | 1 849          |
| Skatteskulder                                                  |     | 436            | 319            |
| Övriga skulder                                                 | 27  | 1 461          | 1 608          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 28  | 3 637          | 3 583          |
| Kortfristiga avsättningar                                      | 26  | 301            | 258            |
| Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning | 29  | 738            | –              |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                              |     | <b>13 345</b>  | <b>9 710</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                                           |     | <b>88 338</b>  | <b>72 240</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                          |     | <b>416 028</b> | <b>408 567</b> |

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 31, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

# Kommentarer till koncernens balansräkning

## Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick till 68.109 Mkr vid utgången av 2018, en ökning med 18.284 Mkr jämfört med utgången av 2017. Ökningen är främst hänförlig till Investors förvärv av Sarnova och Piab, men även Labories förvärv av Cogentix och andra förvärv inom koncernen. Valutakurseffekter har påverkat Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar med 2.655 Mkr.

## Aktier och andelar värderade till verkligt värde

Vid utgången av 2018 uppgick aktier och andelar värderade till verkligt värde till 298.994 (307.535) Mkr. Årets minskning uppgick till 8.541 Mkr, varav: Noterade Kärninvesteringar -13.216 Mkr, Patricia Industries 9 Mkr och EQT 4.665 Mkr.

Investeringar och avyttringar i Noterade Kärninvesteringar uppgick till ett netto om totalt 1.721 Mkr under 2018. 19.554.000 aktier förvärvades i Ericsson för 1.002 Mkr. 3.800.000 B-aktier förvärvades och 1.000.000 A-aktier avyttrades i Electrolux för netto 518 Mkr och Investor tecknade 8.194.524 aktier i Saabs nyemission för 1.844 Mkr. Ett inlösenprogram i Atlas Copco genomfördes varvid Investor löste in 207.645.611 inlösenrätter för 1.661 Mkr. Epiroc blev en ny investering efter att ha delats ut av Atlas Copco.

Investeringar i EQT uppgick till 4.023 Mkr och avyttringar i EQT uppgick till -4.228 Mkr under 2018.

## Noterade Kärninvesteringars påverkan på substansvärdet

| 31/12 2018    | Värde, Mkr     | Påverkan på substansvärdet, Mkr | Total-avkastning för Investor, % |
|---------------|----------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Atlas Copco   | 43 373         | -7 793                          | -14,7                            |
| ABB           | 39 480         | -9 830                          | -19,5                            |
| SEB           | 39 206         | -1 875                          | -4,3                             |
| AstraZeneca   | 34 806         | 6 685                           | 23,4                             |
| Sobi          | 20 696         | 8 645                           | 71,7                             |
| Ericsson      | 18 552         | 6 052                           | 52,5                             |
| Epiroc        | 17 219         | -1 378                          | -7,4                             |
| Wärtsilä      | 14 902         | -2 616                          | -15,2                            |
| Nasdaq        | 14 187         | 2 196                           | 17,8                             |
| Saab          | 12 576         | -2 120                          | -16,2                            |
| Electrolux    | 9 459          | -3 281                          | -26,3                            |
| Husqvarna     | 6 351          | -973                            | -13,2                            |
| <b>Totalt</b> | <b>270 807</b> | <b>-6 288</b>                   |                                  |

## Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Investors nettoskuld uppgick till 21.430 (12.224) Mkr vid årets utgång, motsvarande en skuldsättningsgrad om 6,1 (3,5) procent. Bruttokassan uppgick till 11.294 (18.899) Mkr, varav 13.017 (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.

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

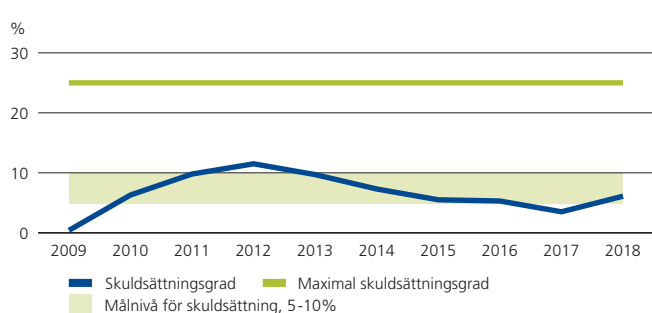
Skuldportföljens genomsnittliga löptid var 10,3 (9,9) år vid utgången av 2018, exklusive lånen i de helägda dotterföretagen inom Patricia Industries.

En 12-årig obligation om 500 MEUR emitterades under året, samtidigt som 230 MEUR av obligationen med förfall 2021 återköptes.

## Nettoskuld 31/12 2018

| Mkr                                      | Koncernens balansräkning | Avdrag hänförliga till Patricia Industries | Investors nettoskuld |
|------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------|----------------------|
| Andra finansiella placeringar            | 2 998                    | -152                                       | 2 845                |
| Kassa, bank och kortfristiga placeringar | 13 918                   | -5 470                                     | 8 449                |
| Fordringar som ingår i nettoskulden      | 1 841                    | -                                          | 1 841                |
| Lån                                      | -67 711                  | 33 244                                     | -34 467              |
| Pensioner och liknande förpliktelser     | -962                     | 863                                        | -98                  |
| <b>Totalt</b>                            | <b>-49 916</b>           | <b>28 486</b>                              | <b>-21 430</b>       |

## Skuldsättningsgrad



# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

| Not 23 Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare            |              |                            |                  |                    |                |                        |                                             |                | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------------|---------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|--------------------|
| Mkr                                                                     | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräkningsreserv | Omvärderingsreserv | Säkringsreserv | Säkringskostnadsreserv | Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat | Summa          |                                     |                    |
| Ingående eget kapital 1/1 2018                                          | 4 795        | 13 533                     | 2 390            | 2 022              | 485            | –                      | 313 036                                     | 336 262        | 64                                  | 336 326            |
| Justering för ändrade redovisningsprinciper (not 33)                    |              |                            |                  |                    |                | 307                    | –198                                        | 108            |                                     | 108                |
| Ingående eget kapital efter justering för ändrade redovisningsprinciper | 4 795        | 13 533                     | 2 390            | 2 022              | 485            | 307                    | 312 839                                     | 336 371        | 64                                  | 336 434            |
| Årets resultat                                                          |              |                            |                  |                    |                |                        | –2 252                                      | –2 252         | –47                                 | –2 299             |
| Årets övriga totalresultat                                              |              |                            | 2 908            | 326                | –477           | –170                   | –65                                         | 2 521          | 3                                   | 2 524              |
| <b>Årets totalresultat</b>                                              |              |                            | <b>2 908</b>     | <b>326</b>         | <b>–477</b>    | <b>–170</b>            | <b>–2 317</b>                               | <b>269</b>     | <b>–44</b>                          | <b>225</b>         |
| Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp   |              |                            |                  | –29                |                |                        | 29                                          |                |                                     |                    |
| Utdelning                                                               |              |                            |                  |                    |                |                        | –9 179                                      | –9 179         |                                     | –9 179             |
| Förändring av innehav utan bestämmande inflytande                       |              |                            |                  |                    |                |                        | 2                                           | 2              | 162                                 | 164                |
| Av personal inlösta aktieoptioner                                       |              |                            |                  |                    |                |                        | 27                                          | 27             |                                     | 27                 |
| Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument        |              |                            |                  |                    |                |                        | 19                                          | 19             |                                     | 19                 |
| <b>Utgående eget kapital 31/12 2018</b>                                 | <b>4 795</b> | <b>13 533</b>              | <b>5 298</b>     | <b>2 318</b>       | <b>7</b>       | <b>136</b>             | <b>301 419</b>                              | <b>327 508</b> | <b>182</b>                          | <b>327 690</b>     |

| Not 23 Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare          |              |                            |                  |                    |                |                        |                                             |                | Innehav utan bestämmande inflytande | Summa eget kapital |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------|--------------------|----------------|------------------------|---------------------------------------------|----------------|-------------------------------------|--------------------|
| Mkr                                                                   | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräkningsreserv | Omvärderingsreserv | Säkringsreserv | Säkringskostnadsreserv | 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                |
| <b>Årets totalresultat</b>                                            |              |                            | <b>–258</b>      | <b>400</b>         | <b>20</b>      | <b>–</b>               | <b>44 332</b>                               | <b>44 494</b>  | <b>–21</b>                          | <b>44 473</b>      |
| 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                 |
| <b>Utgående eget kapital 31/12 2017</b>                               | <b>4 795</b> | <b>13 533</b>              | <b>2 390</b>     | <b>2 022</b>       | <b>485</b>     | <b>–</b>               | <b>313 036</b>                              | <b>336 262</b> | <b>64</b>                           | <b>336 326</b>     |

# Kassaflödesanalys för koncernen

| Mkr                                                                                | Not       | 2018           | 2017          |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------|---------------|
| <b>Löpande verksamheten</b>                                                        |           |                |               |
| Erhållna utdelningar                                                               |           | 9 289          | 8 411         |
| Inbetalningar                                                                      |           | 42 310         | 33 738        |
| Utbetalningar                                                                      |           | -36 057        | -28 919       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b> |           | <b>15 543</b>  | <b>13 230</b> |
| Erhållna räntor <sup>1)</sup>                                                      |           | 630            | 599           |
| Erlagda räntor <sup>1)</sup>                                                       |           | -2 865         | -2 446        |
| Betald inkomstskatt                                                                |           | -1 374         | -520          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    |           | <b>11 934</b>  | <b>10 863</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                    |           |                |               |
| Förvärv <sup>2)</sup>                                                              |           | -7 660         | -5 270        |
| Avyttringar <sup>3)</sup>                                                          |           | 6 154          | 6 435         |
| Ökning långfristiga fordringar                                                     |           | -981           | -70           |
| Minskning långfristiga fordringar                                                  |           | 441            | 1 714         |
| Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde                                          |           | -12 138        | -1 042        |
| Ökning av andra finansiella placeringar                                            |           | -7 728         | -11 852       |
| Minskning av andra finansiella placeringar                                         |           | 10 267         | 10 221        |
| Förändringar av kortfristiga placeringar                                           |           | 1 705          | 986           |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                        |           | -1 776         | -1 377        |
| Avyttring av övriga investeringar                                                  |           | 46             | 59            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    |           | <b>-11 669</b> | <b>-196</b>   |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                   |           |                |               |
| Nyemission                                                                         |           | 30             | 170           |
| Upptagna lån                                                                       | 24        | 13 411         | 5 689         |
| Amortering av låneskulder                                                          | 24        | -9 640         | -2 981        |
| Återköp av egna aktier                                                             |           | -109           | -             |
| Utdelning                                                                          |           | -9 179         | -8 411        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   |           | <b>-5 487</b>  | <b>-5 533</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                            |           | <b>-5 221</b>  | <b>5 134</b>  |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                              |           | <b>16 260</b>  | <b>11 250</b> |
| Kursdifferens i likvida medel                                                      |           | 377            | -124          |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                | <b>19</b> | <b>11 416</b>  | <b>16 260</b> |

1) Erhållna räntor och Erlagda räntor inkluderar bruttoflöden 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.

# 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 102.

### 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 2018.

### Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

IFRS 9 Finansiella Instrument har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. 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 av finansiella tillgångar som bygger på skuldinstrument baseras på den affärsmodell som tillämpas för förvaltningen av den finansiella tillgången och instrumentets avtalsenliga kassaflöden. För egetkapitalinstrument är klassificeringen verkligt värde via resultaträkningen. Utöver vissa förändringar i benämningar har ändringarna inte haft någon påverkan på värderingen av Investors finansiella tillgångar. Reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder är i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Denna förlustreserv bygger på en modell för förväntade kreditförluster. Ändringen har inte inneburit någon väsentlig påverkan på Investors redovisning.

I och med IFRS 9 har reglerna för hur effektiviteten av säkringar ska bedömas blivit mindre detaljerade. Dessutom ges möjligheten att definiera valutabasispreaden som säkringskostnad, vilken Investor tillämpar från 1 januari 2018. Säkringskostnaden redovisas därför i övrigt totalresultat istället för som tidigare i finansnettot. Samtidigt ackumuleras den i en separat reserv för säkringskostnader i eget kapital. Jämförelsesiffror har inte omräknats. För mer information se not 30, Finansiella instrument och not 33, Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som har ersatt befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen motsvarar 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 har inte medfört någon väsentlig påverkan på koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet. De områden som främst har påverkats är klassificering och periodisering av återförsäljarrabatter. Investor har tillämpat den nya standarden framåtriktat

och därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018. För mer information se not 8, Intäkter och not 33, Effekter av ändrade redovisningsprinciper.

Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretation Committee, med tillämpning från 1 januari 2018, har inte haft någon effekt på koncernens eller Moderbolagets redovisning.

### Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2019 eller senare

Den nya standarden IFRS 16 Leasingavtal kommer att tillämpas från den 1 januari 2019. IFRS 16 behandlar redovisningen av hyres- och leasingkontrakt för både leasegivare och leasetagare. Investor kommer tillämpa den nya standarden framåtriktat och därmed använda sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2019. Jämförande information kommer därmed inte räknas om.

Den nya standarden kommer ha en väsentlig påverkan på Investors materiella anläggningstillgångar och räntebärande skulder. Effekten på materiella anläggningstillgångar förväntas bli cirka 3 Mdr kronor och på räntebärande skulder cirka 3 Mdr kronor. Merparten av ökningen av materiella anläggningstillgångar kommer påverka byggnader och mark.

Effekten på resultaträkningen för koncernen kommer inte bli väsentlig. Men till följd av att leasingkostnaderna kommer reverseras och istället redovisas som avskrivningar och räntekostnad (med användande av en effektivräntemetod), kommer resultatet före skatt för närmsta perioden att på årsbasis minska med cirka 60 Mkr.

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

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

Från 2019 kommer koncernen tillämpa IAS 40 Förvaltningsfastigheter på vissa delar av byggnader och mark. Detta till följd av att fastigheter som tidigare använts som rörelsefastigheter från och med mitten av januari 2019 kommer hyras ut till externa hyresgäster och därmed omklassificeras till förvaltningsfastigheter. Bytet av redovisningsprincip omfattar fastigheter som värderas till verkligt värde och som uppgår till cirka 1,4 Mdr kronor. Dessa fastigheter kommer inte skrivas av framöver utan istället kommer omvärdering av fastigheternas verkliga värde redovisas i resultatet istället för som tidigare i övrigt totalresultat. Bytet av redovisningsprincip kommer inte ha någon väsentlig effekt på koncernens resultat eller finansiella ställning.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag:

- Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Vid bedömningen om bestämmande inflytande föreligger, beaktas dels inflytande och påverkan på avkastning och dels om de facto kontroll föreligger. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. För mer information se not M7, Andelar i koncernföretag.
- Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se not 18, Aktier och andelar i intresseföretag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen eliminerar 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 30, Finansiella instrument.

## Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

## Not 2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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

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

### Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

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

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

|                                              | Bedömningar                                        | Se not |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------|
| Andelar i koncernföretag                     | Bestämmande inflytande över investering eller inte | Not M7 |
| Andelar i intresseföretag                    | Verkligt värde eller kapitalandel                  | Not 18 |
| Rörelsefastigheter                           | Omvärderings- eller anskaffningsvärdemetod         | Not 16 |
| Räntebärande skulder och tillhörande derivat | Tillämpning av säkringsredovisning                 | Not 30 |

### 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 30 |
| Värdering av räntebärande skulder och derivat    | Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider    | Not 30 |
| Värdering av rörelsefastigheter                  | Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie | Not 16 |
| Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar | Prognoser för kassaflöden, tillväxttakt, marginaler och diskonteringsränta                        | Not 15 |
| Redovisning av uppskjuten skattefordran          | Framtida möjligheter att utnyttja underskottsavdrag                                               | Not 13 |
| Avsättning för långfristig skatteskuld           | Reserv för osäker inkomstskattemässig behandling                                                  | Not 13 |
| Värdering av pensions-skuld                      | Diskonteringsränta och framtida ökning av löner                                                   | Not 25 |
| Rörelseförvärv                                   | Värdering av förvärvade immateriella tillgångar                                                   | Not 4  |

## 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 mätningsskott 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 riskpolicy samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av risker inom verksamheten. Styrelsens och ledningens stödfunktion för hantering och identifiering av risker är bland annat Riskkontrollfunktionen.

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

### AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i Noterade 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.

Investors helägda dotterföretag verkar inom olika sektorer och olika geografiska marknader. För att förbli konkurrenskraftiga måste koncernens alla dotterföretag kontinuerligt fortsätta att utveckla innovativa produkter och tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Nya produkter, tjänster eller tekniker som utvecklas och marknadsförs av konkurrenter kan dessutom påverka förmågan att uppnå affärsplaner och mål. En viktig del av dotterföretagens strategier för fortsatt tillväxt är att göra strategiska förvärv och att ingå strategiska allianser för att komplettera de befintliga verksamheterna. Risker 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 marknadsrisk, 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.

## 3. 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-exponering finns framförallt inom Noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2018 utgjorde Noterade Kärninvesteringar 78 (82) procent av totala tillgångar av rapporterade värden. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sidorna 14-19. 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 engagemang som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade kärninvesteringarna säkras inte. Om värdet på noterade kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -27,1 (-28,4) Mdr kronor.

Affärsområdet Patricia Industries, som omfattar de helägda dotterföretagen förutom Patricia Industries kassa, Tre Skandinavien samt övriga finansiella investeringar, utgjorde 17 (14) 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 (-0,2) Mdr kronor.

Investeringarna i EQT fonderna är delvis exponerade för aktiekursrisk. Investeringar i EQT fonder utgjorde 6 (4) 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 -2,1 (-1,6) 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 2018 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 -3,9 (-1) 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 -27,3 (-28,6) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,3 (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 (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta (omräkningsexponering).

### Balansexponering

Då majoriteten av de noterade kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det en begränsad direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som 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 efter hedgar påverka resultat och eget kapital med -2,0 (-2,6) Mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle efter hedgar påverka resultat och eget kapital med -3,5 (-3,1) Mdr kronor.

| Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr | Bruttotillgångar |                | Bruttoskulder  |                |
|-----------------------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                         | 31/12 2018       | 31/12 2017     | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
| EUR                                     | 61 190           | 61 601         | -43 418        | -40 552        |
| USD                                     | 51 043           | 37 918         | -16 804        | -7 711         |
| Valutor, övriga Europa och Nordamerika  | 9 434            | 7 994          | -12 697        | -10 503        |
| Valutor, Asien                          | 3 185            | 2 767          | -3 773         | -2 392         |
| <b>Totalt</b>                           | <b>124 852</b>   | <b>110 280</b> | <b>-76 692</b> | <b>-61 159</b> |

Valutakursrisk i överskottsslikviditeten på koncernnivå till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt. Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras bland annat genom att lån växlas till svenska kronor med hjälp av valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottsslikviditeten 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 2018    | 31/12 2017    |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| EUR                                                    | 19 881        | 25 844        |
| USD                                                    | 35 276        | 31 237        |
| Valutor, övriga Europa och Nordamerika                 | 3 586         | 4 634         |
| Valutor, Asien                                         | 1 912         | 2 618         |
| <b>Totalt</b>                                          | <b>60 655</b> | <b>64 333</b> |

Ökningen av nettoexponeringen i USD avser förvärven av de nya dotterföretagen Sarnova och Piab, samt värdeökning i Nasdaq och EQT. Den minskade nettoexponeringen i EUR beror huvudsakligen på emission av nya obligationer under bolagets 5 Mdr EUR Medium Term Note Program.

### 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 i utländsk valuta är Mölnlycke och Permobil. Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 466 (501) MEUR, motsvarande 4,8 (4,8) Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ger en effekt av 7,2 (14,4) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Permobil operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till motsvarande 1.269 (1.269) Mkr för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 89 (89) 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 2018 | 31/12 2017 |
|---------------------------------|------------|------------|
| MDKK                            | 558        | 545        |
| MEUR                            | 2 697      | 2 526      |
| MGBP                            | 246        | 216        |
| MNOK                            | 819        | 0          |
| MUSD                            | 1 972      | 1 968      |

Ökningen i NOK beror framförallt på konvertering av lån i Aleris till eget kapital. En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med -5,6 (-4,8) Mdr kronor.

## Not 3. Risker och riskhantering

### Ränterisk

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

#### Överskottslikviditeten och skuldportföljen

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

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att i första hand begränsa ränterisken och i andra hand maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i 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 19, 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 -94 (-155) 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 volatiliteten i kassaflödet över tiden. För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för säkringsredovisning men är ändå grupperade tillsammans med lånen, då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Det totala redovisade värdet av hedgade lån var vid utgången av året 11.791 (13.997) Mkr.

Nedanstående tabell visar värdet av räntederivaten vid utgången av året. Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 9 månader till 19 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån".

| Räntederivat, Mkr | 31/12 2018     |                  | 31/12 2017     |                  |
|-------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|                   | Verkligt värde | Nominellt belopp | Verkligt värde | Nominellt belopp |
| Tillgångar        | 1 841          | 10 832           | 1 894          | 12 752           |
| Skulder           | -512           | -4 332           | -587           | -6 235           |

För mer information om finansiella instrument och säkringsredovisning se not 30, Finansiella instrument.

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

| Räntekänslighet verkligtvärdevärderade lån och derivat, Mkr | 31/12 2018         |                                | 31/12 2017         |                                |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------|
|                                                             | Effekt på resultat | Effekt på övrigt totalresultat | Effekt på resultat | Effekt på övrigt totalresultat |
| - säkrade lån                                               | -963               | -                              | -1 123             | -                              |
| - swappar för säkring                                       | 1 087              | -                              | 1 281              | -                              |
| - övriga swappar                                            | -45                | -                              | -73                | -                              |
| <b>Netto räntekänslighet</b>                                | <b>80</b>          | <b>-</b>                       | <b>86</b>          | <b>-</b>                       |

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

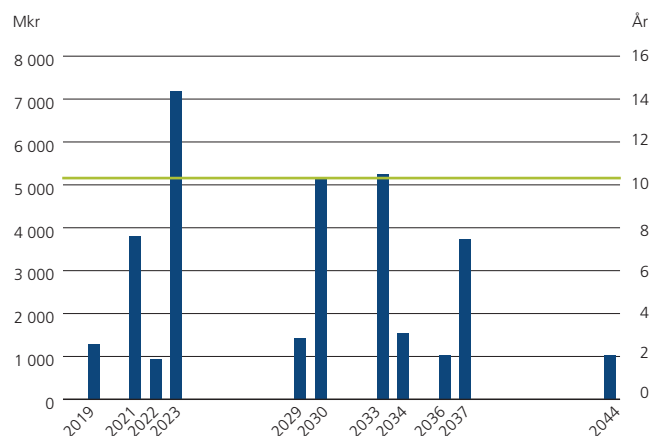
### Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

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

#### Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 Mdr euro (51,4 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 2,8 Mdr euro (28,3 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 (13,5 Mdr kronor). Vid utgången av 2018 var dessa program outnyttjade.

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

Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap, för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv, bland annat genom kreditfaciliteter. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Dotterföretagen uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2018.

Med en soliditet på 79 (82) procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet då skuldsättningen är låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

### Not 3. Risker och riskhantering

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

|                                                                     | 31/12 2018                          |         | 31/12 2017                          |         |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|
|                                                                     | Lån och andra finansiella åtaganden | Derivat | Lån och andra finansiella åtaganden | Derivat |
| Kassaflöden för finansiella skulder och derivat <sup>1)</sup> , Mkr |                                     |         |                                     |         |
| < 6 månader                                                         | -6 193                              | -55     | -2 777                              | -20     |
| 6-12 månader                                                        | -1 570                              | -92     | -2 214                              | -20     |
| 1-2 år                                                              | -4 055                              | -60     | -1 930                              | -148    |
| 2-5 år                                                              | -29 309                             | 339     | -23 371                             | 446     |
| > 5 år                                                              | -43 295                             | 3 784   | -41 350                             | 3 313   |

1) Inklusive räntebetalningar.

För information om koncernens överskottsslikviditet och hur den är placerad, se not 19, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel.

Utställda garantier och övriga eventalförpliktelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2018 se not 31, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

#### Kreditrisk

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

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

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori per den 31 december 2018.

| Exponering per ratingkategori | Nominellt belopp, Mkr | Genomsnittlig återstående löptid, mån | Antal motparter | Procent av kreditrisk-exponeringen |
|-------------------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------|------------------------------------|
| AAA                           | 5 653                 | 12,1                                  | 9               | 30                                 |
| AA                            | 3 576                 | 0,1                                   | 38              | 19                                 |
| A                             | 7 610                 | 0,3                                   | 61              | 40                                 |
| Lägre än A                    | 2 154                 | 4,6                                   | 43              | 11                                 |
| <b>Totalt</b>                 | <b>18 994</b>         | <b>4,2</b>                            | <b>151</b>      | <b>100</b>                         |

Koncernens totala kreditriskexponering vid utgången av 2018 uppgick till 18.994 (29.776) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat, vilka är inkluderade i totala kreditriskexponeringen, uppgick till 1.841 (1.894) 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. Bedömning av förväntade förluster beskrivs i not 30, Finansiella instrument.

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

|                                 | 31/12 2018   |              |              | 31/12 2017   |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                 | Nominellt    | Nedskrivning | Netto        | Nominellt    | Nedskrivning | Netto        |
| Åldersanalys av fordringar, Mkr |              |              |              |              |              |              |
| Ej förfallet                    | 3 944        | -4           | 3 940        | 3 479        | -2           | 3 477        |
| Förfallet 0-30 dgr              | 683          | -2           | 681          | 405          | -1           | 404          |
| Förfallet 31-90 dgr             | 301          | -4           | 297          | 218          | -2           | 216          |
| Förfallet 91-180 dgr            | 106          | -13          | 93           | 118          | -13          | 104          |
| Förfallet 181-360 dgr           | 78           | -13          | 64           | 73           | -8           | 65           |
| Förfallet mer än ett år         | 78           | -53          | 25           | 43           | -42          | 1            |
| <b>BR Totalt</b>                | <b>5 190</b> | <b>-89</b>   | <b>5 100</b> | <b>4 336</b> | <b>-70</b>   | <b>4 266</b> |

#### 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 2018 framgår av intilliggande tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-rate instrument utgjorde 30 (32) 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 materialitetsbedömning som presenteras i avsnittet Engagerat ägande, 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 även tillgångar och värden som inte redovisas i det förvärvade bolaget, exempelvis varumärken och kundkontrakt. De i samband med förvärvsanalysen identifierade immateriella anläggnings-tillgångarna, skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och starka varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av, utan är istället föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

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

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

#### Innehav utan bestämmande inflytande

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

Vid stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas tidigare förvärvade andelar till verkligt värde. Omvärderingseffekten redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och avvyringar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omförför 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.

#### Investors förvärv av Sarnova

Den 4 april 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 86 procent av den ledande amerikanska specialdistributören av sjukvårdsprodukter, Sarnova Holdings, Inc. Med sina långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenhet inom både sjukvårdsprodukter och tjänster är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Sarnova i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.297 Mkr.

I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 4.117 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Sarnovas förmåga att med stöd från Patricia Industries ytterligare stärka sin förmåga att tjäna dess kunder, produktleverantörer och anställda, samt att fullfölja sitt uppdrag att rädda och förbättra patienters liv. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Det finns avtal med övriga aktieägare i Sarnova som innebär att det finns en säljoption avseende deras innehav. Till följd av detta redovisas inte något innehav utan bestämmande inflytande. Övriga aktieägars del av värdet på Sarnova redovisas istället som en långfristig skuld i koncernens balansräkning.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 182 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 perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2018, bidrog Sarnova med en nettoomsättning på 3.787 Mkr och ett nettoresultat på -129 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 1.402 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 180 Mkr. Nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Sarnova.

#### Investors förvärv av Piab

Den 14 juni 2018 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, aktier motsvarande 89 procent av rösterna i det svenska företaget Piab Group AB. Piab är en ledande leverantör av grip- och förflyttningslösningar som utvecklar och tillverkar ett komplett sortiment av produkter såsom vakuumpumpar och ejektorer, sugkoppar och vakuumtransportörer som används i grip- och förflyttningsapplikationer för automatiserade tillverknings- och logistikprocesser. Med sitt breda nätverk av erfarna industrialister och kunskap inom verkstadssektorn är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Piab i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 4.713 Mkr.

I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 3.640 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Piabs förmåga att, med stöd från Patricia Industries, ytterligare stärka sin position på befintliga marknader och bredda produktportföljen. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Det finns avtal med en majoritet av övriga aktieägare i Piab som innebär att det finns en säljoption avseende deras innehav. Denna del av övriga aktieägars innehav värderas därför till verkligt värde och redovisas som en långfristig skuld i koncernens balansräkning. För den del av övriga aktieägars innehav som inte omfattas av säljoptioner, redovisas ett "innehav utan bestämmande inflytande".

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 108 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 perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2018, bidrog Piab med en nettoomsättning på 758 Mkr och ett nettoresultat på -125 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under året hade ökat med 497 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 29 Mkr. Nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Piab.

#### Labories förvärv av Cogentix

Den 23 april 2018 förvärvade Laborie Cogentix Medical, ett globalt företag som erbjuder innovativ teknik till ett antal specialistmarknader inklusive urologi. Förvärvet stärker avsevärt Laboratories produkterbjudande inom såväl diagnostik som behandling inom urologi. Köpeskillingen uppgick till 2.083 Mkr och finansierades med både kassa och lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgick goodwill till 1.119 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar företagets kompletterande styrkor på marknader inom diagnostik och urologi. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 175 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 perioden från förvärvstidpunkten till och med den 31 december 2018, bidrog Cogentix med en nettoomsättning på 344 Mkr och ett nettoresultat på -91 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 156 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 81 Mkr.

#### Övriga förvärv

Under året förvärvade Permobil 100 procent av MaxMobility och Ottobock's affärsenheter. Förvärven ligger i linje med Permobil's strategi att öka tillgången på medicintekniska hjälpmedel och bredda produktportföljen. Den aggregerade köpeskillingen uppgick till 657 Mkr och goodwill till 138 Mkr. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 10 Mkr.

Patricia Industries förvärvade ytterligare aktier i Atlas Antibodies. Mölnlycke förvärvade SastoMed GmbH. BraunAbility förvärvade ytterligare aktier i AutoAdapt. I en aggregerad preliminär förvärvsanalys uppgick den totala köpeskillingen till 657 Mkr och goodwill till 423 Mkr.

#### Identifierbara tillgångar och skulder

| Mkr                                                 | Sarnova      | Piab         | Cogentix     | MaxMobility och Ottobock | Övriga     | Totalt        |
|-----------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|------------|---------------|
| Immateriella anläggningstillgångar                  | 3 348        | 3 868        | 847          | 494                      | 356        | 8 913         |
| Materiella anläggningstillgångar                    | 160          | 62           | 21           | 1                        | 57         | 301           |
| Andra finansiella placeringar                       | 20           | –            | –            | –                        | 124        | 143           |
| Varulager                                           | 800          | 169          | 49           | 11                       | 300        | 1 328         |
| Kundfordringar                                      | 518          | 214          | 60           | 18                       | 111        | 920           |
| Övriga kortfristiga fordringar                      | 111          | 60           | 26           | 0                        | 24         | 221           |
| Likvida medel                                       | 459          | 165          | 208          | 4                        | 145        | 981           |
| Långfristiga räntebärande skulder                   | -3 613       | -2 129       | -7           | –                        | -13        | -5 762        |
| Uppskjutna skatteskulder                            | -819         | -939         | -123         | –                        | -122       | -2 003        |
| Övriga kortfristiga skulder                         | -804         | -305         | -116         | -10                      | -215       | -1 451        |
| <b>Netto, identifierbara tillgångar och skulder</b> | <b>180</b>   | <b>1 163</b> | <b>964</b>   | <b>519</b>               | <b>767</b> | <b>3 592</b>  |
| Verkligt värde på tidigare ägd andel                | –            | –            | –            | –                        | -386       | -386          |
| Innehav utan bestämmande inflytande                 | –            | -90          | –            | –                        | -146       | -236          |
| Koncerngoodwill                                     | 4 117        | 3 640        | 1 119        | 138                      | 423        | 9 437         |
| <b>Köpeskillning</b>                                | <b>4 297</b> | <b>4 713</b> | <b>2 083</b> | <b>657</b>               | <b>657</b> | <b>12 407</b> |

## 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, Tre Skandinavien, den tidigare IGC-portföljen, samt alla övriga finansiella investeringar förutom EQT och Investors trading, se sidan 20.

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

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

1) I posten ingår försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 3.388 Mkr.

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

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

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

## Not 5. Rörelsesegment

| Utveckling per affärsområde 2017                                           | Noterade<br>Kärninvesteringar | Patricia Industries | EQT           | Investor<br>övergripande | Totalt         |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------|--------------------------|----------------|
| Utdelningar                                                                | 8 319                         | 5                   | 81            |                          | 8 404          |
| Övriga rörelseintäkter                                                     |                               | 17                  |               |                          | 17             |
| Värdeförändringar                                                          | 34 418                        | -1 099              | 2 703         | 33 <sup>1)</sup>         | 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            |
| <b>IS Rörelseresultat</b>                                                  | <b>42 636</b>                 | <b>2 153</b>        | <b>2 770</b>  | <b>-126</b>              | <b>47 433</b>  |
| Finansnetto                                                                |                               | -986                |               | -1 905                   | -2 891         |
| Skatt                                                                      |                               | -210                |               | -34                      | -244           |
| <b>IS Årets resultat</b>                                                   | <b>42 636</b>                 | <b>957</b>          | <b>2 770</b>  | <b>-2 066</b>            | <b>44 298</b>  |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                        |                               | 20                  |               |                          | 20             |
| <b>Årets resultat hänförligt till Moderbolaget</b>                         | <b>42 636</b>                 | <b>977</b>          | <b>2 770</b>  | <b>-2 066</b>            | <b>44 318</b>  |
| Utdelning                                                                  |                               |                     |               | -8 411                   | -8 411         |
| Övrig egetkapitalpåverkan <sup>2)</sup>                                    |                               | -211                | 374           | 114                      | 278            |
| <b>Påverkan på substansvärdet</b>                                          | <b>42 636</b>                 | <b>766</b>          | <b>3 144</b>  | <b>-10 362</b>           | <b>36 185</b>  |
| <b>Substansvärde per affärsområde 31/12 2017</b>                           |                               |                     |               |                          |                |
| 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 <sup>3)</sup>                                            |                               | 19 368              |               | -31 592                  | -12 224        |
| <b>Totalt substansvärde</b>                                                | <b>284 030</b>                | <b>67 982</b>       | <b>16 165</b> | <b>-31 915</b>           | <b>336 262</b> |
| Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden        |                               | 4 338               |               | 1                        | 4 340          |
| Årets kassaflöde                                                           | 6 961                         | 10 438              | 1 051         | -13 316                  | 5 134          |
| <b>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område<sup>4)</sup></b> |                               |                     |               |                          |                |
| 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 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.

|                                                                                | 2018           | 2017          |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Realiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar  | 3 418          | 2 329         |
| Orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar | -13 880        | 34 226        |
| Realiserat resultat från intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden | -54            | -             |
| Övrigt                                                                         | -847           | -501          |
| <b>IS Totalt</b>                                                               | <b>-11 364</b> | <b>36 054</b> |

## Not 7. Rörelsens kostnader

|                                     | 2018          | 2017          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Råmaterial och förbrukningsartiklar | 15 581        | 11 087        |
| Personalkostnader                   | 14 373        | 12 244        |
| Av- och nedskrivningar              | 2 295         | 2 558         |
| Övriga rörelsekostnader             | 6 639         | 5 923         |
| <b>Totalt</b>                       | <b>38 888</b> | <b>31 814</b> |

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 918 (722) Mkr.

## Redovisningsprinciper

I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning.

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

## Intäkter från avtal med kunder per verksamhetsområde

Intäkterna från försäljning av varor och tjänster delas upp i de fem verksamhetsområdena Hälsovårdsprodukter, Sjukvårdstjänster, Hotell, Fastigheter, samt Grip- och förflyttningslösningar.

## Hälsovårdsprodukter

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

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

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

## Sjukvårdstjänster

Intäkterna inom verksamhetsområdet Sjukvårdstjänster omfattar i allt väsentligt tre olika tjänstetyper: sjukvård, omsorg och hemtjänst.

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

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

## Hotell

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

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

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

## Fastigheter

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

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

## Grip- och förflyttningslösningar

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

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

## Prestationsåtaganden och transaktionspriser

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

## Försäljning av färdiga produkter

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

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

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

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

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

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

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

#### Försäljning av tjänster

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

Sjukvårds- och omsorgstjänster kan i allt väsentligt delas in i tre olika tjänstetyper med olika prestationsåtaganden och intäktsströmmar. Dessa tjänstetyper är sjukvård, omsorg och hemtjänst.

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

Omsorg och hemtjänst avser framförallt verksamheter inom hemtjänst, öppenvård, HVB och äldreboende vilka bedrivs på entreprenad åt kommuner, samt uthyrning av sjuksköterskor. Inom hemtjänst, HVB och äldreboende innehåller varje avtal ett prestationsåtagande. Ersättning för uthyrning utgår dels som en fast del och dels som en rörlig del. Ersättning vid entreprenadavtal utgår per vård dygn och person.

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

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

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

#### Nettoomsättning

| Per väsentligt intäktslag: | 2018          | 2017          |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Varuförsäljning            | 30 550        | 23 053        |
| Tjänsteuppdrag             | 11 912        | 11 276        |
| Övriga intäkter            | 30            | 52            |
| <b>IS Totalt</b>           | <b>42 492</b> | <b>34 381</b> |

| Per verksamhetsområde:           | 2018          | 2017          |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Hälsovårdsprodukter              | 30 059        | 22 057        |
| Sjukvårdstjänster                | 11 035        | 11 651        |
| Grip- och förflyttningslösningar | 758           | –             |
| Hotell                           | 601           | 646           |
| Fastigheter                      | 39            | 27            |
| <b>IS Totalt</b>                 | <b>42 492</b> | <b>34 381</b> |

| Per geografisk marknad:     | 2018          | 2017          |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Sverige                     | 6 608         | 6 481         |
| Skandinavien, exkl. Sverige | 6 999         | 6 502         |
| Europa, exkl. Skandinavien  | 8 866         | 7 319         |
| USA                         | 16 842        | 11 165        |
| Nordamerika, exkl. USA      | 698           | 548           |
| Sydamerika                  | 323           | 624           |
| Afrika                      | 357           | 325           |
| Australien                  | 716           | 634           |
| Asien                       | 1 084         | 781           |
| <b>IS Totalt</b>            | <b>42 492</b> | <b>34 381</b> |

Ingen enskild kund utgör mer än tio procent av nettoomsättningen.

#### Avtalssaldon

|                                       | 2018      | 2017       | Förändring | %          |
|---------------------------------------|-----------|------------|------------|------------|
| Avtalstillgångar                      | 204       | 212        | –8         | –4         |
| Avtalsskulder                         | –139      | –85        | –55        | 65         |
| <b>Netto avtalstillgångar/skulder</b> | <b>64</b> | <b>128</b> | <b>–63</b> | <b>–50</b> |

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

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

#### Avtalsutgifter

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

## Not 8. Intäkter

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

## Not 9. 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

|                                 | 2018          | 2017          |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Mindre än 1 år från balansdagen | -1 042        | -892          |
| 1-5 år från balansdagen         | -2 142        | -1 597        |
| Mer än 5 år från balansdagen    | -1 354        | -1 034        |
| <b>Totalt</b>                   | <b>-4 537</b> | <b>-3 523</b> |
| <i>Årets kostnader</i>          |               |               |
| Minimileaseavgifter             | -1 097        | -985          |
| Variabla avgifter               | -             | 0             |
| <b>Totalt</b>                   | <b>-1 097</b> | <b>-985</b>   |

### Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

|                                 | 2018       | 2017      |
|---------------------------------|------------|-----------|
| Mindre än 1 år från balansdagen | 81         | 21        |
| 1-5 år från balansdagen         | 142        | 33        |
| Mer än 5 år från balansdagen    | 53         | 22        |
| <b>Totalt</b>                   | <b>275</b> | <b>76</b> |
| <i>Årets intäkter</i>           |            |           |
| Minimileaseavgifter             | 54         | 22        |
| Variabla avgifter               | 1          | 1         |
| <b>Totalt</b>                   | <b>55</b>  | <b>24</b> |

## 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 förpliktelserna kan beräknas tillförlitligt.

### Ersättningar vid uppsägning

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

### Aktierelaterade ersättningar

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

#### Redovisning av egetkapitalreglerade program

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

Värdet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen, fördelad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när optioner och aktier förverkas till följd av att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen.

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

#### Egetkapitalreglerade program utställda till 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.

**Riktlinjer för ersättning till medlemmar i den utökade ledningsgruppen och övriga medarbetare inom investeringsverksamheten**  
Årsstämman 2018 beslöt om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen. Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frångå riktlinjerna.

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

Den utökade ledningsgruppens totala ersättning kan bestå av: fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig rörlig lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner.

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

#### Fast kontantlön

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

#### Rörlig kontantlön

Den kortsiktiga rörliga kontantlönen ska vara beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För den utökade ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortsiktiga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för medlemmar av den utökade ledningsgruppen utgöra 10-75 procent av den fasta kontantlönen. För den verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2017 maximalt 30 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i den utökade ledningsgruppen kan under 2018 uppgå till mellan 0 kronor och 16,0 miljoner kronor beroende på måluppfyllelse. För det fall den utökade ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. Utfallet ska enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer bolagets långsiktiga strategi.

#### Långsiktig rörlig lön

Långsiktig rörlig lön behandlas på sidorna 71-72.

#### Pension

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

#### Övriga ersättningar och förmåner

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

#### Uppsägning och avgångsvederlag

Ömsesidig uppsägningstid om sex månader ska gälla mellan bolaget och medlemmar i 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.

## Not 10. Anställda och personalkostnader

### Medelantalet anställda i koncernen

|                             | 2018          |               | 2017          |               |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                             | Totalt        | varav kvinnor | Totalt        | varav kvinnor |
| Moderbolaget, Sverige       | 73            | 39            | 71            | 37            |
| Sverige, exkl. Moderbolaget | 6 184         | 4 573         | 6 206         | 4 719         |
| Europa exkl. Sverige        | 7 211         | 4 713         | 6 931         | 4 737         |
| Nord- och Sydamerika        | 4 002         | 1 441         | 3 147         | 1 090         |
| Afrika                      | 3             | 3             | 6             | 5             |
| Asien                       | 3 540         | 2 508         | 3 549         | 2 524         |
| Australien                  | 150           | 83            | 144           | 69            |
| <b>Totalt</b>               | <b>21 162</b> | <b>13 361</b> | <b>20 054</b> | <b>13 181</b> |

### Könsfördelning i styrelser och företagsledning

|                                        | 2018 |         | 2017 |         |
|----------------------------------------|------|---------|------|---------|
|                                        | Män  | Kvinnor | Män  | Kvinnor |
| <b>Könsfördelning i procent</b>        |      |         |      |         |
| Moderbolagets styrelse                 | 64   | 36      | 64   | 36      |
| Moderbolagets utökade ledningsgrupp    |      |         |      |         |
| inkl. vd                               | 50   | 50      | 57   | 43      |
| Styrelser inom koncernen <sup>1)</sup> | 76   | 24      | 74   | 26      |
| Ledningsgrupper inom koncernen         | 67   | 33      | 63   | 37      |

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

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

| År   | Fast lön | Semester-tillägg | Rörlig lön avseende året | Total kontant ersättning | Förändring semesterlöne-skuld | Pensions-premier | Förmåner | Långsiktig aktie-relaterad lön, värde vid tilldelningstillfället | Totalt | Egen investering i långsiktig aktie-relaterad ersättning | Egen investering, % av fast VD-lön före skatt |
|------|----------|------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|------------------|----------|------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 2018 | 8 026    | 390              | 2 167                    | 10 583                   | 124                           | 2 976            | 167      | 6 420                                                            | 20 269 | 2 646                                                    | 33,0                                          |
| 2017 | 7 600    | 253              | 2 052                    | 9 905                    | 217                           | 2 845            | 178      | 6 080                                                            | 19 226 | 2 472                                                    | 32,5                                          |

### Kostnadsförda ersättningar

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

### Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga medlemmar i moderbolagets utökade ledningsgrupp

| Total ersättning år 2018 (Tkr)                 | Fast lön      | Semestertillägg | Förändring semesterlöneskuld | Rörlig lön avseende året | Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning <sup>1)</sup> | Totalt        | Pensions-kostnader <sup>2)</sup> | Övriga ersättningar och förmåner | Total kostnads-förd ersättning |
|------------------------------------------------|---------------|-----------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Vd och koncernchef                             | 8 026         | 390             | 124                          | 2 167                    | 7 261                                                                    | 17 968        | 2 976                            | 167                              | 21 111                         |
| Utökade ledningsgruppen exkl. vd <sup>3)</sup> | 23 869        | 471             | -395                         | 11 433                   | 17 348                                                                   | 52 725        | 7 203                            | 1 233                            | 61 161                         |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>31 894</b> | <b>861</b>      | <b>-271</b>                  | <b>13 600</b>            | <b>24 609</b>                                                            | <b>70 693</b> | <b>10 179</b>                    | <b>1 400</b>                     | <b>82 271</b>                  |

| Total ersättning år 2017 (Tkr)                 | Fast lön      | Semestertillägg | Förändring semesterlöneskuld | Rörlig lön avseende året | Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning <sup>1)</sup> | Totalt        | Pensions-kostnader <sup>2)</sup> | Övriga ersättningar och förmåner | Total kostnads-förd ersättning |
|------------------------------------------------|---------------|-----------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| Vd och koncernchef                             | 7 600         | 253             | 217                          | 2 052                    | 6 388                                                                    | 16 511        | 2 845                            | 178                              | 19 534                         |
| Utökade ledningsgruppen exkl. vd <sup>3)</sup> | 21 991        | 345             | 465                          | 10 753                   | 12 250                                                                   | 45 805        | 7 106                            | 2 438                            | 55 348                         |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>29 591</b> | <b>598</b>      | <b>682</b>                   | <b>12 805</b>            | <b>18 639</b>                                                            | <b>62 315</b> | <b>9 951</b>                     | <b>2 616</b>                     | <b>74 882</b>                  |

- 1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt föregående tabell beror på att kostnaden i tabellen ovan är beräknad enligt principer i IFRS 2 och periodiseras över intjäningsperioden och tar även hänsyn till verkligt utfall för tilldelning av prestationsaktier, medan beloppen i föregående tabell är beräknad utifrån en antagen tilldelning.  
2) För den utökade ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.  
3) Från 2017 har Investor skapat en utökad ledningsgrupp som, utöver medlemmarna i Investors ledningsgrupp, inkluderar de två ansvariga för Patricia Industries, samt HR-chefen.

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

|               | 2018                               |                        |            |                               |                    |                                 |                           | 2017          |                        |            |                               |                    |                                 |                           |
|---------------|------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------|---------------|------------------------|------------|-------------------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------|
|               | Totala ersättningar, Koncern (Mkr) | Fast lön <sup>1)</sup> | Rörlig lön | Långsiktig aktierelaterad lön | Pensions-kostnader | Kostnader för personal-förmåner | Sociala kostnader         | Totalt        | Fast lön <sup>1)</sup> | Rörlig lön | Långsiktig aktierelaterad lön | Pensions-kostnader | Kostnader för personal-förmåner | Sociala kostnader         |
| Moderbolaget  |                                    | 86                     | 22         | 30                            | 24                 | 12                              | 49                        | 224           | 82                     | 18         | 30                            | 25                 | 12                              | 46                        |
| Dotterföretag |                                    | 9 760                  | 702        | 65                            | 734                | 429                             | 1 804                     | 13 494        | 8 446                  | 477        | 39                            | 679                | 339                             | 1 613                     |
| <b>Totalt</b> |                                    | <b>9 846</b>           | <b>724</b> | <b>95</b>                     | <b>758</b>         | <b>441</b>                      | <b>1 853<sup>2)</sup></b> | <b>13 718</b> | <b>8 528</b>           | <b>495</b> | <b>70</b>                     | <b>704</b>         | <b>351</b>                      | <b>1 659<sup>2)</sup></b> |

- 1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.  
2) Varav 17 (23) 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

|               | 2018                        |                                                                                       |                                |                  | 2017                                                                                  |                                |                  |              |
|---------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------------|--------------|
|               | Ersättningar, Koncern (Mkr) | Lön ledande befattnings-havare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>2)</sup> | Varav rörlig lön <sup>1)</sup> | Övriga anställda | Lön ledande befattnings-havare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>2)</sup> | Varav rörlig lön <sup>1)</sup> | Övriga anställda | Totalt       |
| Moderbolaget  |                             | 41                                                                                    | 8                              | 68               | 39                                                                                    | 7                              | 61               | 100          |
| Dotterföretag |                             | 102                                                                                   | 23                             | 10 360           | 80                                                                                    | 25                             | 8 842            | 8 923        |
| <b>Totalt</b> |                             | <b>143</b>                                                                            | <b>31</b>                      | <b>10 428</b>    | <b>119</b>                                                                            | <b>32</b>                      | <b>8 904</b>     | <b>9 023</b> |

- 1) Antal i Moderbolaget 18 (17) personer och i dotterföretag 75 (57) personer.  
2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 21 (17) 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 förvärvat alternativt tillför aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport ("Mätperioden"). För varje Investoraktie medarbetaren förvärvat eller tillfört tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden.

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("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 Matchningsoptioner 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 2018 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 33 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovan nämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvad aktie under Aktiesparplanen cirka 27 procent av den fasta 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 2018 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvärvspriset"). Denna rätt till förvärv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Totalavkastningen mäts över en treårig kvalifikationsperiod. Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 10 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som tilldelats respektive befattningshavare. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några aktier. Om totalavkastningen ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av antalet aktier som får förvärfas. 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 förvärfas 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

#### Matchningsaktier 2011-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade matchningsaktier | Antal vid årets ingång | Utdelningsjustering 2018 | Förverkade matchningsaktier 2018 | Lösta matchningsaktier 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal matchningsaktier 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösenpris, kr | Slutförfallodag | Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|-----------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------|
| 2018          | 32 172                            | –                      | 332                      | 302                              |                             |                                            | 32 202 <sup>4)</sup>              | 333,01                             | 370,47                           | 10,00         | 31/12 2024      | 3                                   |
| 2017          | 28 482                            | 28 152                 | 895                      | 222                              | 139                         | 380,06                                     | 28 686 <sup>4)</sup>              | 355,53                             | 395,69                           | 10,00         | 31/12 2023      | 3                                   |
| 2016          | 49 948                            | 48 671                 | 1 547                    | 287                              | 1 214                       | 352,41                                     | 48 717 <sup>4)</sup>              | 246,40                             | 274,01                           | 10,00         | 31/12 2022      | 3                                   |
| 2015          | 37 671                            | 37 664                 | 1 017                    | 3                                | 7 392                       | 382,08                                     | 31 286                            | 293,33                             | 326,18                           | 10,00         | 31/12 2021      | 3                                   |
| 2014          | 55 451                            | 38 423                 | 1 181                    |                                  | 1 856                       | 356,82                                     | 37 748                            | 219,51                             | 244,29                           | 10,00         | 31/12 2020      | 3                                   |
| 2013          | 72 378                            | 23 023                 | 661                      |                                  | 7 309                       | 390,30                                     | 16 375                            | 167,90                             | 187,33                           | 10,00         | 31/12 2019      | 3                                   |
| 2012          | 120 160                           | 28 582                 | 464                      | 50                               | 28 996                      | 383,79                                     | –                                 | 109,60                             | 122,17                           | 10,00         | 31/12 2018      | 3                                   |
| 2011          | 88 959                            | 549                    |                          | 549                              |                             |                                            | –                                 | 127,15                             | 141,66                           | 10,00         | 31/12 2017      | 3                                   |
| <b>Totalt</b> | <b>485 221</b>                    | <b>205 064</b>         | <b>6 097</b>             | <b>1 413</b>                     | <b>46 906</b>               |                                            | <b>195 014</b>                    |                                    |                                  |               |                 |                                     |

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 72 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 2012-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade matchningsoptioner | Antal vid årets ingång | Förverkade matchningsoptioner 2018 | Lösta matchningsoptioner 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal matchningsoptioner 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösenpris, kr | Slutförfallodag | Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|-------------------------------------|------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------|
| 2018          | 64 344                              | –                      | 604                                |                               |                                            | 63 740 <sup>4)</sup>                | 21,50                              | 23,95                            | 456,60        | 31/12 2024      | 3                                   |
| 2017          | 56 964                              | 56 303                 | 709                                |                               |                                            | 55 594 <sup>4)</sup>                | 27,57                              | 30,70                            | 486,90        | 31/12 2023      | 3                                   |
| 2016          | 99 896                              | 94 929                 | 538                                | 2 340                         | 379,42                                     | 92 051 <sup>4)</sup>                | 28,32                              | 32,69                            | 340,90        | 31/12 2022      | 3                                   |
| 2015          | 75 342                              | 70 662                 | 3 402                              | 1 610                         | 412,52                                     | 65 650                              | 38,77                              | 44,76                            | 403,30        | 31/12 2021      | 3                                   |
| 2014          | 110 902                             | 67 612                 |                                    | 2 576                         | 383,20                                     | 65 036                              | 29,86                              | 34,41                            | 304,50        | 31/12 2020      | 3                                   |
| 2013          | 144 756                             | 38 686                 |                                    | 18 375                        | 400,59                                     | 20 311                              | 22,63                              | 24,97                            | 236,10        | 31/12 2019      | 3                                   |
| 2012          | 240 320                             | 56 252                 |                                    | 56 252                        | 383,58                                     | –                                   | 14,70                              | 16,87                            | 157,80        | 31/12 2018      | 3                                   |
| <b>Totalt</b> | <b>792 524</b>                      | <b>384 444</b>         | <b>5 253</b>                       | <b>81 153</b>                 |                                            | <b>362 382</b>                      |                                    |                                  |               |                 |                                     |

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 72 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.

## Not 10. Anställda och personalkostnader

### Prestationsaktier 2012-2018

| Utfärdade år  | Maximalt antal<br>tilldelade<br>prestationsaktier | Antal<br>vid årets<br>ingång | Utdelnings-<br>justering 2018 | Förverkade<br>prestations-<br>aktier 2018 | Lösta<br>prestations-<br>aktier 2018 | Vägd<br>genomsnittlig<br>aktiekurs på<br>lösendagen | Antal<br>prestations-<br>aktier per<br>31/12 2018 | Teoretiskt<br>värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt<br>värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-<br>pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-<br>period (år) |
|---------------|---------------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-----------------|----------------------------|
| 2018          | 132 371                                           | –                            | 1 376                         |                                           |                                      |                                                     | 133 747 <sup>3)</sup>                             | 86,63                                 | 95,92                               | 188,30             | 31/12 2024      | 3                          |
| 2017          | 121 591                                           | 121 591                      | 3 894                         |                                           |                                      |                                                     | 125 485 <sup>3)</sup>                             | 92,81                                 | 102,77                              | 196,59             | 31/12 2023      | 3                          |
| 2016          | 231 067                                           | 235 364                      | 7 537                         |                                           |                                      |                                                     | 242 901 <sup>3)</sup>                             | 66,74                                 | 74,26                               | 133,99             | 31/12 2022      | 3                          |
| 2015          | 163 585                                           | 174 027                      | 2 940                         | 69 533                                    | 15 782                               | 389,99                                              | 91 652                                            | 80,59                                 | 89,84                               | 153,08             | 31/12 2021      | 3                          |
| 2014          | 258 017                                           | 118 913                      | 3 574                         |                                           | 13 217                               | 399,97                                              | 109 270                                           | 62,79                                 | 70,03                               | 112,48             | 31/12 2020      | 3                          |
| 2013          | 320 473                                           | 93 846                       | 2 436                         |                                           | 40 891                               | 383,55                                              | 55 391                                            | 49,33                                 | 54,26                               | 84,58              | 31/12 2019      | 3                          |
| 2012          | 457 517                                           | 110 401                      | 2 320                         |                                           | 112 721                              | 389,20                                              | –                                                 | 32,69                                 | 36,41                               | 54,26              | 31/12 2018      | 3                          |
| <b>Totalt</b> | <b>1 684 621</b>                                  | <b>854 142</b>               | <b>24 077</b>                 | <b>69 533</b>                             | <b>182 611</b>                       |                                                     | <b>758 446</b>                                    |                                       |                                     |                    |                 |                            |

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

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

3) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

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

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

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

|                                                         | 2018            |                  |                  | 2017            |                  |                  |
|---------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
|                                                         | Matchningsaktie | Matchningsoption | Prestationsaktie | Matchningsaktie | Matchningsoption | Prestationsaktie |
| Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie | 380,51          | 380,51           | 380,51           | 405,77          | 405,77           | 405,77           |
| Lösenpris                                               | 10,00           | 456,60           | 190,26           | 10,00           | 486,90           | 202,89           |
| Antagen volatilitet <sup>1)</sup>                       | 21%             | 21%              | 21%              | 23%             | 23%              | 23%              |
| Antagen genomsnittlig löptid <sup>2)</sup>              | 5 år            | 5 år             | 5 år             | 5 år            | 5 år             | 5 år             |
| Antagen utdelningsandel <sup>3)</sup>                   | 0%              | 3,0%             | 0%               | 0%              | 3,0%             | 0%               |
| Risfri ränta                                            | –0,09%          | –0,09%           | –0,09%           | –0,17%          | –0,17%           | –0,17%           |
| Förväntat utfall <sup>4)</sup>                          |                 |                  | 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 består av såväl instrument som replikerar Aktiesparplanen i Investor och instrument med särskilda prestationsvillkor som replikerar strukturen för Prestationsbaserat Aktieprogram i Investor.
- Instrumenten intjänas (s.k. vesting) tre år efter tilldelning ("Kvalifikationsperioden").
- Instrumenten får inte överlätas 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.

## Not 10. Anställda och personalkostnader

### Sammanfattning av Patricia Industries program för långsiktig aktierelaterad ersättning för 2018

#### PI-BS Planen

##### Matchningsaktier 2017-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade matchnings-aktier | Antal vid årets ingång | Utdelnings-justering 2018 | Förverkade matchnings-aktier 2018 | Lösta matchnings-aktier 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal matchnings-aktier 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-period (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| 2018          | 25 280                             | –                      | 321                       | 1 403                             | 592                          | 404,53                                     | 23 606 <sup>4)</sup>               | 333,01                             | 370,45                           | 10,00          | 31/12 2024      | 3                                    |
| 2017          | 20 830                             | 21 101                 | 215                       | 3 363                             | 147                          | 464,27                                     | 17 806 <sup>4)</sup>               | 355,53                             | 395,77                           | 10,00          | 31/12 2023      | 3                                    |
| <b>Totalt</b> | <b>46 110</b>                      | <b>21 101</b>          | <b>536</b>                | <b>4 766</b>                      | <b>739</b>                   |                                            | <b>41 412</b>                      |                                    |                                  |                |                 |                                      |

##### Matchningsoptioner 2017-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade matchnings-optioner | Antal vid årets ingång | Förverkade matchnings-optioner 2018 | Lösta matchnings-optioner 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal matchnings-optioner 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-period (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|--------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| 2018          | 50 560                               | –                      | 2 769                               |                                |                                            | 47 791 <sup>4)</sup>                 | 24,90                              | 34,17                            | 456,60         | 31/12 2024      | 3                                    |
| 2017          | 41 660                               | 41 660                 | 6 639                               |                                |                                            | 35 021 <sup>4)</sup>                 | 31,51                              | 44,00                            | 486,90         | 31/12 2023      | 3                                    |
| <b>Totalt</b> | <b>92 220</b>                        | <b>41 660</b>          | <b>9 408</b>                        |                                |                                            | <b>82 812</b>                        |                                    |                                  |                |                 |                                      |

##### Prestationsaktier 2017-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade prestations-aktier | Antal vid årets ingång | Utdelnings-justering 2018 | Förverkade prestations-aktier 2018 | Lösta prestations-aktier 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal prestations-aktier 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-period (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| 2018          | 161 612                             | –                      | 1 998                     | 8 530                              |                               |                                            | 155 080 <sup>4)</sup>               | 86,63                              | 97,67                            | 190,26         | 31/12 2024      | 3                                    |
| 2017          | 132 442                             | 134 098                | 1 313                     | 23 905                             |                               |                                            | 111 506 <sup>4)</sup>               | 92,81                              | 106,11                           | 202,89         | 31/12 2023      | 3                                    |
| <b>Totalt</b> | <b>294 054</b>                      | <b>134 098</b>         | <b>3 311</b>              | <b>32 435</b>                      |                               |                                            | <b>266 586</b>                      |                                    |                                  |                |                 |                                      |

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 74 för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör.

Om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande.

Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 12 månader.

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

#### PI-NA Planen

##### Matchningsaktier 2017-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade matchnings-aktier | Antal vid årets ingång | Utdelnings-justering 2018 | Förverkade matchnings-aktier 2018 | Lösta matchnings-aktier 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal matchnings-aktier 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-period (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|------------------------------------|------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| 2018          | 13 110                             | –                      | 157                       | 905                               | 383                          | 422,30                                     | 11 979 <sup>4)</sup>               | 334,17                             | 372,34                           | 10,00          | 31/12 2024      | 3                                    |
| 2017          | 10 482                             | 10 482                 | 104                       | 2 145                             | 93                           | 469,20                                     | 8 348 <sup>4)</sup>                | 356,31                             | 396,95                           | 10,00          | 31/12 2023      | 3                                    |
| <b>Totalt</b> | <b>23 592</b>                      | <b>10 482</b>          | <b>261</b>                | <b>3 050</b>                      | <b>476</b>                   |                                            | <b>20 327</b>                      |                                    |                                  |                |                 |                                      |

##### Matchningsoptioner 2017-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade matchnings-optioner | Antal vid årets ingång | Förverkade matchnings-optioner 2018 | Lösta matchnings-optioner 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal matchnings-optioner 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-period (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|--------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| 2018          | 26 220                               | –                      | 1 811                               |                                |                                            | 24 409 <sup>4)</sup>                 | 27,33                              | 37,04                            | 456,60         | 31/12 2024      | 3                                    |
| 2017          | 20 964                               | 20 964                 | 4 291                               |                                |                                            | 16 673 <sup>4)</sup>                 | 29,85                              | 39,19                            | 486,90         | 31/12 2023      | 3                                    |
| <b>Totalt</b> | <b>47 184</b>                        | <b>20 964</b>          | <b>6 102</b>                        |                                |                                            | <b>41 082</b>                        |                                    |                                  |                |                 |                                      |

##### Prestationsaktier 2017-2018

| Utfärdade år  | Antal tilldelade prestations-aktier | Antal vid årets ingång | Utdelnings-justering 2018 | Förverkade prestations-aktier 2018 | Lösta prestations-aktier 2018 | Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen | Antal prestations-aktier 31/12 2018 | Teoretiskt värde, kr <sup>1)</sup> | Verkligt värde, kr <sup>2)</sup> | Lösen-pris, kr | Slutförfallodag | Intjänande-period (år) <sup>3)</sup> |
|---------------|-------------------------------------|------------------------|---------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|----------------|-----------------|--------------------------------------|
| 2018          | 80 402                              | –                      | 949                       | 5 027                              |                               |                                            | 76 324 <sup>4)</sup>                | 96,80                              | 112,51                           | 190,26         | 31/12 2024      | 3                                    |
| 2017          | 67 237                              | 67 237                 | 670                       | 14 625                             |                               |                                            | 53 282 <sup>4)</sup>                | 99,89                              | 114,76                           | 202,89         | 31/12 2023      | 3                                    |
| <b>Totalt</b> | <b>147 639</b>                      | <b>67 237</b>          | <b>1 619</b>              | <b>19 652</b>                      |                               |                                            | <b>129 606</b>                      |                                    |                                  |                |                 |                                      |

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 74 för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör.

Om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande.

Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier/-optioner och prestationsaktier utnyttjas inom 12 månader.

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

## Not 10. Anställda och personalkostnader

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

|                                                         | PI-BR-Planen    |        |                  |        |                  |        | PI-NA-Planen    |        |                  |        |                  |        |
|---------------------------------------------------------|-----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|-----------------|--------|------------------|--------|------------------|--------|
|                                                         | Matchningsaktie |        | Matchningsoption |        | Prestationsaktie |        | Matchningsaktie |        | Matchningsoption |        | Prestationsaktie |        |
|                                                         | 2018            | 2017   | 2018             | 2017   | 2018             | 2017   | 2018            | 2017   | 2018             | 2017   | 2018             | 2017   |
| Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie | 380,51          | 405,77 | 380,51           | 405,77 | 380,51           | 405,77 | 380,51          | 405,77 | 380,51           | 405,77 | 380,51           | 405,77 |
| Lösenpris                                               | 10,00           | 10,00  | 456,60           | 486,90 | 190,26           | 202,89 | 10,00           | 10,00  | 456,60           | 486,90 | 190,26           | 202,89 |
| Antagen volatilitet <sup>1)</sup>                       | 21%             | 23%    | 21%              | 23%    | 21%              | 23%    | 21%             | 23%    | 21%              | 23%    | 21%              | 23%    |
| Antagen genomsnittlig löptid <sup>2)</sup>              | 5 år            | 5 år   | 5 år             | 5 år   | 5 år             | 5 år   | 5 år            | 5 år   | 5 år             | 5 år   | 5 år             | 5 år   |
| Antagen utdelningsandel <sup>3)</sup>                   | 0%              | 0%     | 2,3%             | 2,3%   | 0%               | 0%     | 0%              | 0%     | 4,0%             | 4,0%   | 0%               | 0%     |
| Risikfri ränta                                          | -0,09%          | -0,17% | -0,09%           | -0,17% | -0,09%           | -0,17% | 2,88%           | 1,79%  | 2,88%            | 1,79%  | 2,88%            | 1,79%  |
| Förväntat utfall <sup>4)</sup>                          |                 |        |                  |        | 50%              | 50%    |                 |        |                  |        | 50%              | 50%    |

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor.

Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.

2) Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.

3) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.

4) Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

### Övriga program inom dotterföretagen

#### Investeringsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

Inom IGC fanns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. För mer information om dessa program, se not 32, Transaktioner med närstående.

#### Investeringsprogram inom Patricia Industries dotterbolag

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

#### Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

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

#### Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten

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

### Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr

|                                                               | 2018       | 2017       |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Koncernen</b>                                              |            |            |
| Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument        | 26         | 32         |
| Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument            | 112        | 62         |
| Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar | 17         | 23         |
| <b>Totalt</b>                                                 | <b>155</b> | <b>117</b> |

#### Moderbolaget

|                                                               |           |           |
|---------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument        | 24        | 23        |
| Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument            | 6         | 7         |
| Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar | 14        | 22        |
| <b>Totalt</b>                                                 | <b>44</b> | <b>52</b> |

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr

|                                                                              | 2018 | 2017 |
|------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| <b>Koncernen</b>                                                             |      |      |
| Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisat direkt i eget kapital | 27   | 52   |
| Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument                   | 228  | 95   |

#### Moderbolaget

|                                                                              |    |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisat direkt i eget kapital | 27 | 52 |
| Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument                   | 22 | 22 |

### Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2018 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 10.835 (10.230) Tkr, varav 9.665 (9.110) Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1.170 (1.120) Tkr som utskottsarvode.

#### Syntetiska aktier 2008–2018

Från och med 2008 kan styrelseledamoten välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Det beslut årsstämman tog avseende syntetiska aktier 2018 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2017. För år 2018 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 2023 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsva-

rande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i maj 2018 antog styrelsen, i likhet med 2017, 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 tidigare läggas, 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 2018

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

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 5 maj till 11 maj 2018: 378,72 kronor.

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1.556 Tkr till Gunnar Brock.

3) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

4) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

5) Styrelseledamot till och med 8/5 2018.

#### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2017

|                                    | Kontant<br>styrelse-<br>arvode | Värdet av<br>syntetiska<br>aktier vid<br>tilldelnings-<br>tidpunkten | Utskotts-<br>arvode | Totalt<br>arvode,<br>värde vid<br>tilldelnings-<br>tidpunkten | Effekt av<br>förändring i<br>verkligt värde<br>på tidigare års<br>programms<br>syntetiska aktier | Effekt av<br>förändring i<br>verkligt värde<br>på 2017 års<br>syntetiska aktier | Effekt av<br>under året<br>lösta<br>syntetiska<br>aktier | Totalt<br>arvode,<br>redovisad<br>kostnad | Antal<br>syntetiska<br>aktier vid<br>årets<br>ingång | Antal<br>syntetiska<br>aktier<br>tilldelade<br>2017 <sup>1)</sup> | Utdelnings-<br>justering | Lösta<br>syntetiska<br>aktier<br>2017 | Antal<br>syntetiska<br>aktier per<br>31/12 2017 |
|------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------|
| Total ersättning år 2017 (Tkr)     |                                |                                                                      |                     |                                                               |                                                                                                  |                                                                                 |                                                          |                                           |                                                      |                                                                   |                          |                                       |                                                 |
| Jacob Wallenberg <sup>2)</sup>     | 2 450                          |                                                                      | 340                 | 2 790                                                         |                                                                                                  |                                                                                 | 544                                                      | 3 334                                     | 8 463                                                |                                                                   | 228                      | 8 691                                 |                                                 |
| Marcus Wallenberg <sup>2)</sup>    | 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 <sup>3)</sup>         | 328                            | 328                                                                  | 175                 | 830                                                           | 221                                                                                              | -27                                                                             | 145                                                      | 1 169                                     | 7 324                                                | 802                                                               | 197                      | 2 317                                 | 6 006                                           |
| Sune Carlsson <sup>4)</sup>        |                                |                                                                      |                     |                                                               |                                                                                                  |                                                                                 | 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 <sup>5)</sup>         |                                |                                                                      |                     |                                                               | 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. <sup>4)</sup> |                                |                                                                      |                     |                                                               | 128                                                                                              |                                                                                 | 145                                                      | 273                                       | 5 177                                                |                                                                   | 139                      | 2 317                                 | 2 999                                           |
| Sara Öhrvall                       | 328                            | 328                                                                  |                     | 655                                                           | 94                                                                                               | -27                                                                             |                                                          | 721                                       | 2 147                                                | 802                                                               | 58                       |                                       | 3 008                                           |
| <b>Totalt</b>                      | <b>6 818</b>                   | <b>2 293</b>                                                         | <b>1 120</b>        | <b>10 230</b>                                                 | <b>1 549</b>                                                                                     | <b>-191</b>                                                                     | <b>1 687</b>                                             | <b>13 275</b>                             | <b>61 705</b>                                        | <b>5 616</b>                                                      | <b>1 663</b>             | <b>26 941</b>                         | <b>42 044</b>                                   |

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 1.550 Tkr till Gunnar Brock.

4) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

5) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

## Not 11. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

|                                               | 2018            | 2017            |
|-----------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <i>Huvudrevisor</i>                           | <i>Deloitte</i> | <i>Deloitte</i> |
| Revisionsuppdrag                              | 41              | 36              |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 3               | 1               |
| Skatterådgivning                              | 7               | 4               |
| Andra uppdrag                                 | 4               | 3               |
| <b>Totalt huvudrevisor</b>                    | <b>55</b>       | <b>44</b>       |
| <i>Övriga revisorer</i>                       |                 |                 |
| Revisionsuppdrag                              | 3               | 1               |
| <b>Totalt övriga revisorer</b>                | <b>3</b>        | <b>1</b>        |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>58</b>       | <b>45</b>       |

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

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

## Not 12. Finansnetto

### Redovisningsprinciper

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

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

|                                         | 2018          | 2017          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Räntor</b>                           |               |               |
| Ränteintäkter                           | 27            | 55            |
| Räntekostnader                          | -1 827        | -1 531        |
| <b>Totalt räntor</b>                    | <b>-1 799</b> | <b>-1 476</b> |
| <b>Övriga finansiella poster</b>        |               |               |
| Värdeförändringar, förluster            | -36           | -75           |
| Valutakursförluster                     | -389          | -1 269        |
| Övriga poster                           | -140          | -71           |
| <b>Totalt övriga finansiella poster</b> | <b>-565</b>   | <b>-1 415</b> |
| <b>Finansnetto</b>                      | <b>-2 365</b> | <b>-2 891</b> |

Övriga finansiella poster består av realiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med -8 (-17) Mkr och omvärderingar av finansiella tillgångar och skulder fastställda med hjälp av värderingstekniker -36 (-75) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med 404 (392) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med -452 (-522) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 3 (19) Mkr. Övriga poster i finansnettot inkluderar en omklassificeringsjustering för kassaflödessäkringar om 480 (-) Mkr, samt omvärderingseffekt på skulder för sälloptioner till innehav utan bestämmade inflytande uppgående till -428 (-15) Mkr. För mer information se not 30, Finansiella instrument.

## Not 13. 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 investentföretag.

För beskrivning av eventalförpliktelser avseende skatter se not 31, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

|                                                                                       | 2018 (%)      | 2018          | 2017 (%)    | 2017        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Redovisat resultat före skatt                                                         |               | -914          |             | 44 542      |
| Skatt enligt gällande skattesats                                                      | 22,0          | 201           | 22,0        | -9 799      |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag                              | -6,4          | -58           | 0,0         | 11          |
| Skatt hänförlig till tidigare år                                                      | -75,6         | -691          | 0,0         | -16         |
| Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter                                               | 1 419,1       | 12 976        | -25,2       | 11 239      |
| Skatteeffekt investentföretagsstatus <sup>1)</sup>                                    | 67,0          | 612           | -1,2        | 517         |
| Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader                                                | -1 512,7      | -13 831       | 4,8         | -2 121      |
| Controlled Foreign Company-beskattnings                                               | 0,0           | -             | 0,0         | -9          |
| Schablonränta på periodiseringsfonder                                                 | 0,0           | 0             | 0,0         | 0           |
| Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader            | -71,7         | -656          | 0,9         | -386        |
| Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag och temporära skillnader | -25,4         | -232          | -0,3        | 150         |
| Övrigt                                                                                | 2,1           | 19            | 0,1         | -56         |
| <b>Aktuell skatteintäkt</b>                                                           | <b>-181,6</b> | <b>-1 660</b> | <b>1,1</b>  | <b>-471</b> |
| Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag och temporära skillnader | 25,4          | 232           | 0,2         | -70         |
| Skatteeffekt av ej redovisade underskottsavdrag eller temporära skillnader            | -2,6          | -24           | -0,1        | 50          |
| Skatteeffekt av ändrade skattesatser                                                  | 6,2           | 57            | -0,6        | 264         |
| Skatteeffekt nedskrivning av goodwill                                                 | 0,0           | -             | 0,0         | -           |
| Övrigt                                                                                | 1,1           | 10            | 0,0         | -16         |
| <b>Uppskjuten skattekostnad</b>                                                       | <b>30,1</b>   | <b>275</b>    | <b>-0,5</b> | <b>227</b>  |
| <b>Redovisad skatteintäkt</b>                                                         | <b>-151,4</b> | <b>-1 385</b> | <b>0,5</b>  | <b>-244</b> |

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

### Årets skatt i övrigt totalresultat

|                                    | 2018       | 2017        |
|------------------------------------|------------|-------------|
| Årets skatt i övrigt totalresultat | -34        | -130        |
| <b>Totalt</b>                      | <b>-34</b> | <b>-130</b> |

## Not 13. Skatter

### Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

|                                                    | 31/12 2018   |               |               | 31/12 2017 |               |               |
|----------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|
|                                                    | Fordran      | Skuld         | Netto         | Fordran    | Skuld         | Netto         |
| Immateriella anläggningstillgångar                 | 79           | -5 299        | -5 220        | 85         | -3 386        | -3 301        |
| Materiella anläggningstillgångar                   | 84           | -904          | -820          | 99         | -837          | -738          |
| Finansiella anläggningstillgångar                  | 6            | -173          | -168          | -          | -169          | -169          |
| Varulager                                          | 181          | -22           | 159           | 155        | -9            | 146           |
| Räntebärande skulder                               | 25           | -             | 25            | 7          | -6            | 1             |
| Pensionsavsättningar                               | 226          | 0             | 226           | 223        | -             | 223           |
| Avsättningar                                       | 117          | -1            | 117           | 51         | -1            | 50            |
| Underskottsavdrag                                  | 270          | -             | 270           | 282        | -             | 282           |
| Periodiseringsfonder                               | -            | -72           | -72           | 1          | -31           | -29           |
| Övrigt                                             | 119          | -71           | 48            | 93         | -97           | -4            |
| <b>Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder</b> | <b>1 108</b> | <b>-6 543</b> | <b>-5 435</b> | <b>997</b> | <b>-4 535</b> | <b>-3 538</b> |
| Kvittning <sup>1)</sup>                            | -422         | 422           | 0             | -294       | 294           | -             |
| <b>BR Netto uppskjutna skatter</b>                 | <b>685</b>   | <b>-6 121</b> | <b>-5 435</b> | <b>703</b> | <b>-4 241</b> | <b>-3 538</b> |

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

### Ej redovisad uppskjuten skattefordran

Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats uppgår per 31/12 2018 till 188 (224) Mkr. Beloppet avser främst ej bokförd 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 2018                         | Belopp vid årets ingång | Förvärv       | Redovisat över resultat-räkningen | Förändring i övrigt totalresultat | Valutakurs-effekter | Belopp vid årets utgång |
|------------------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | -3 301                  | -1 995        | 235                               | -                                 | -158                | -5 220                  |
| Materiella anläggningstillgångar   | -738                    | -33           | 3                                 | -40                               | -12                 | -820                    |
| Finansiella anläggningstillgångar  | -169                    | -26           | 41                                | 1                                 | -14                 | -168                    |
| Varulager                          | 146                     | -31           | 36                                | -                                 | 8                   | 159                     |
| Räntebärande skulder               | 1                       | 12            | 21                                | -10                               | 1                   | 25                      |
| Pensionsavsättningar               | 223                     | -4            | -11                               | 15                                | 3                   | 226                     |
| Avsättningar                       | 50                      | 4             | 59                                | -                                 | 4                   | 117                     |
| Underskottsavdrag                  | 282                     | 133           | -158                              | 0                                 | 14                  | 270                     |
| Periodiseringsfonder               | -29                     | -46           | 3                                 | 0                                 | 0                   | -72                     |
| Övrigt                             | -4                      | 3             | 45                                | 0                                 | 3                   | 48                      |
| <b>Totalt</b>                      | <b>-3 538</b>           | <b>-1 985</b> | <b>275</b>                        | <b>-34</b>                        | <b>-153</b>         | <b>-5 435</b>           |

| 31/12 2017                         | Belopp vid årets ingång | Förvärv    | Redovisat över resultat-räkningen | Förändring i övrigt totalresultat | Valutakurs-effekter | Belopp vid årets utgång |
|------------------------------------|-------------------------|------------|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | -3 931                  | 394        | 212                               | -22                               | 46                  | -3 301                  |
| Materiella anläggningstillgångar   | -743                    | 0          | 100                               | -106                              | 11                  | -738                    |
| Finansiella anläggningstillgångar  | -335                    | -          | 138                               | -                                 | 29                  | -169                    |
| Varulager                          | 225                     | -          | -79                               | 1                                 | -1                  | 146                     |
| Räntebärande skulder               | 4                       | -          | -3                                | -                                 | 0                   | 1                       |
| Pensionsavsättningar               | 220                     | -          | 10                                | -8                                | 1                   | 223                     |
| Avsättningar                       | 20                      | -          | 29                                | 2                                 | -1                  | 50                      |
| Underskottsavdrag                  | 461                     | -          | -156                              | -                                 | -23                 | 282                     |
| Periodiseringsfonder               | -26                     | -1         | -2                                | -                                 | 0                   | -29                     |
| Övrigt                             | 20                      | 0          | -21                               | 3                                 | -5                  | -4                      |
| <b>Totalt</b>                      | <b>-4 085</b>           | <b>394</b> | <b>227</b>                        | <b>-130</b>                       | <b>55</b>           | <b>-3 538</b>           |

### Långfristiga skatteskulder

31/12 2018 31/12 2017

|                                                           |       |
|-----------------------------------------------------------|-------|
| Skatteskuld som förväntas betalas efter mer än 12 månader |       |
| Reserv för skatter kopplade till ränteavdrag              | 372 - |

Investor AB:s dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, vilket har nekats av Skatteverket. De mål som överklagats till kammarrätten avslögs i maj 2018. Investor anser fortfarande att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat till Högsta Förvaltningsdomstolen. Reserv har bokats upp för skatten som kan komma att behöva betalas om ränteavdragen inte heller bifalls i högsta instans. För mer information se not 31, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

## Not 14. 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

|                                                                      | 2018         | 2017         |
|----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr     | -2 252       | 44 318       |
| Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner | 764,9        | 764,6        |
| <b>RR Resultat per aktie före utspädning, kronor</b>                 | <b>-2,94</b> | <b>57,96</b> |

|                                                                | 2018         | 2017         |
|----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning    |              |              |
| Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner      | 764,8        | 764,4        |
| Återköp av egna aktier under året, miljoner                    | 0,0          | 0,0          |
| Försäljning av egna aktier under året, miljoner                | 0,3          | 0,4          |
| <b>Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner</b> | <b>765,1</b> | <b>764,8</b> |

### Resultat per aktie efter utspädning

|                                                                             | 2018         | 2017         |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr            | -2 252       | 44 318       |
| Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner                   | 764,9        | 764,6        |
| Effekt av utfärdade:                                                        |              |              |
| Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner                                 | 0,6          | 0,8          |
| Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner | 765,5        | 765,4        |
| <b>RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor</b>                       | <b>-2,94</b> | <b>57,90</b> |

### 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 (387,68) 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 10, Anställda och personalkostnader.

## Not 15. 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 förvärsanalys.

### Varumärken och varunamn

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

### Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter som är 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:

|                                     |         |
|-------------------------------------|---------|
| Varunamn                            | 6-15 år |
| Balanserade utgifter för utveckling | 1-8 år  |
| Teknisk kunskap                     | 3-20 år |
| Kundkontrakt och kundrelationer     | 3-18 år |
| Programvara och övrigt              | 1-10 år |

### Nedskrivning

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

## Not 15. Immateriella anläggningstillgångar

| 31/12 2018                                                                         | Goodwill      | Varumärken<br>och varunamn | Balanserade<br>utgifter för<br>utveckling | Teknisk<br>kunskap | Kundkontrakt<br>och kund-<br>relationer | Programvara<br>och övrigt | Totalt        |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------------|-------------------------------------------|--------------------|-----------------------------------------|---------------------------|---------------|
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>                                             |               |                            |                                           |                    |                                         |                           |               |
| Vid årets början                                                                   | 35 763        | 7 424                      | 883                                       | 3 251              | 9 765                                   | 1 506                     | 58 592        |
| Rörelseförvärv                                                                     | 9 472         | 1 896                      | 466                                       | 619                | 4 644                                   | 1 388                     | 18 485        |
| Internt utvecklade tillgångar                                                      |               |                            | 148                                       |                    |                                         |                           | 148           |
| Övriga investeringar                                                               |               |                            | 36                                        | 0                  |                                         | 110                       | 146           |
| Avyttringar och utrangeringar                                                      | -48           | 0                          | -13                                       | -14                |                                         | -13                       | -89           |
| Omklassificeringar                                                                 | -10           | -7                         | -15                                       | -23                | 10                                      | 12                        | -34           |
| Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning                       | -1 886        | -7                         | -4                                        | 0                  | -304                                    | -6                        | -2 206        |
| Årets valutakursdifferenser                                                        | 1 728         | 342                        | 14                                        | 142                | 599                                     | 86                        | 2 911         |
| <b>Vid årets slut</b>                                                              | <b>45 018</b> | <b>9 647</b>               | <b>1 517</b>                              | <b>3 975</b>       | <b>14 714</b>                           | <b>3 083</b>              | <b>77 953</b> |
| <i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>                                         |               |                            |                                           |                    |                                         |                           |               |
| Vid årets början                                                                   | -1 904        | -32                        | -333                                      | -969               | -5 119                                  | -410                      | -8 767        |
| Avyttringar och utrangeringar                                                      | 34            | 0                          | 6                                         | 4                  |                                         | 13                        | 57            |
| Nedskrivningar                                                                     | -18           |                            |                                           |                    | -2                                      |                           | -21           |
| Årets avskrivningar                                                                |               | -61                        | -229                                      | -277               | -720                                    | -115                      | -1 401        |
| Omklassificeringar                                                                 |               |                            | 0                                         | 4                  | -4                                      | 1                         | 1             |
| Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning                       | 261           | 0                          | 3                                         | 0                  | 273                                     | 6                         | 543           |
| Årets valutakursdifferenser                                                        | -4            | -5                         | -6                                        | -46                | -189                                    | -6                        | -256          |
| <b>Vid årets slut</b>                                                              | <b>-1 631</b> | <b>-98</b>                 | <b>-559</b>                               | <b>-1 284</b>      | <b>-5 760</b>                           | <b>-512</b>               | <b>-9 844</b> |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                                           | <b>43 387</b> | <b>9 549</b>               | <b>958</b>                                | <b>2 690</b>       | <b>8 953</b>                            | <b>2 571</b>              | <b>68 109</b> |
| <i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i> |               |                            |                                           |                    |                                         |                           |               |
| Kostnad för sålda varor och tjänster                                               | -15           | 0                          | -9                                        |                    | -61                                     | -18                       | -104          |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                                         |               | -13                        |                                           | -125               | -108                                    | -6                        | -252          |
| Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader          | -3            | -61                        | -220                                      | -152               | -553                                    | -75                       | -1 064        |
| Förvaltningskostnader                                                              |               |                            |                                           |                    |                                         | -2                        | -2            |
| <b>Totalt</b>                                                                      | <b>-18</b>    | <b>-74</b>                 | <b>-229</b>                               | <b>-277</b>        | <b>-722</b>                             | <b>-101</b>               | <b>-1 421</b> |
| 31/12 2017                                                                         | Goodwill      | Varumärken<br>och varunamn | Balanserade<br>utgifter för<br>utveckling | Teknisk<br>kunskap | Kundkontrakt<br>och kund-<br>relationer | Programvara<br>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          |
| <b>Vid årets slut</b>                                                              | <b>35 763</b> | <b>7 424</b>               | <b>883</b>                                | <b>3 251</b>       | <b>9 765</b>                            | <b>1 506</b>              | <b>58 592</b> |
| <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           |
| <b>Vid årets slut</b>                                                              | <b>-1 904</b> | <b>-32</b>                 | <b>-333</b>                               | <b>-969</b>        | <b>-5 119</b>                           | <b>-410</b>               | <b>-8 767</b> |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                                           | <b>33 859</b> | <b>7 392</b>               | <b>550</b>                                | <b>2 282</b>       | <b>4 646</b>                            | <b>1 097</b>              | <b>49 825</b> |
| <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            |
| <b>Totalt</b>                                                                      | <b>-964</b>   | <b>-16</b>                 | <b>-121</b>                               | <b>-228</b>        | <b>-405</b>                             | <b>-60</b>                | <b>-1 795</b> |

## Not 15. Immateriella anläggningstillgångar

### Nedskrivningsprövning

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

### Nyttjandevärde

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

### Väsentliga antaganden

Det bedömda värdet på respektive kassagenererande enhet baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginaler är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget för året därpå och finansiella prognoser för de fyra följande åren därefter (eller en längre period om det anses mer relevant). En tillväxttakt på 1,4-3,0 procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom prognosperioden. Tillväxttakten är individuell för varje enhet och anses vara rimlig givet företagets historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. Branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter kan också beaktas.

### Känslighetsanalys

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

Flera av Aleris verksamheter fungerar väl och levererar högkvalitativa tjänster på ett kostnadseffektivt sätt. Vissa områden presterar dock inte i linje med förväntningarna. 2017 gjordes en nedskrivning av goodwill om 964 Mkr, till följd av att den prognostiserade lönsamheten för Aleris på kort- och medellång sikt inte kunde försvara det redovisade värdet i den nedskrivningsprövning som gjordes då. I motsvarande nedskrivningsprövning för 2018 har inte något nedskrivningsbehov identifierats. Vid nedskrivningsprövningen 2018 har det beräknade nyttjandevärdet för sjukvård, vilken baseras på nuvärdet av sjukvårdsdelens framtida beräknade kassaflöde, lagts samman med det verkliga värdet minus försäljningskostnader för omsorgsverksamheten. Detta då omsorgsverksamheten har avyttrats i början av 2019 och köpeskillingen för denna del var fastställd. Utifrån denna beräkning var återvinningsvärdet i linje med det redovisade värdet. Dock skulle varje rimligt möjlig förändring i diskonteringsränta, antagande om framtida tillväxt, samt rörelsemarginaler kunna innebära ett nedskrivningsbehov. Eftersom att omsorgsdelen är såld, kommer en ny nedskrivningsprövning göras för den kvarvarande delen av Aleris under 2019.

| 31/12 2018                    | Goodwill, Mkr. | Varumärken, Mkr <sup>1)</sup> | Värderingsmetod | Budget för | Finansiella prognoser till | Tillväxttakt efter prognosperiod | Diskonteringsränta (före skatt) |
|-------------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|------------|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kassagenererande enhet</b> |                |                               |                 |            |                            |                                  |                                 |
| Mölnlycke                     | 22 654         | 5 601                         | Nyttjandevärde  | 2019       | 2023                       | 1,9                              | 10,1                            |
| Sarnova                       | 4 442          | —                             | Nyttjandevärde  | 2019       | 2023                       | 1,9                              | 9,8                             |
| Laborie                       | 4 027          | 169                           | Nyttjandevärde  | 2019       | 2023                       | 2,4                              | 10,2                            |
| Piab                          | 3 664          | 1 045                         | Nyttjandevärde  | 2019       | 2023                       | 3,4                              | 9,6                             |
|                               |                |                               | Nyttjandevärde/ |            |                            |                                  |                                 |
| Aleris                        | 3 354          | 21                            | verkligt värde  | 2019       | 2023                       | 0,8                              | 9,7                             |
| Permobil                      | 3 311          | 1 443                         | Nyttjandevärde  | 2019       | 2023                       | 1,9                              | 10,0                            |
| BraunAbility                  | 1 745          | 260                           | Nyttjandevärde  | 2019       | 2023                       | 1,8                              | 10,4                            |
| <b>Totalt</b>                 | <b>43 196</b>  | <b>8 539</b>                  |                 |            |                            |                                  |                                 |

| 31/12 2017                    | Goodwill, Mkr. | Varumärken, Mkr <sup>1)</sup> | Värderingsmetod | Budget för | Finansiella prognoser till | Tillväxttakt efter prognosperiod | Diskonteringsränta (före skatt) |
|-------------------------------|----------------|-------------------------------|-----------------|------------|----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Kassagenererande enhet</b> |                |                               |                 |            |                            |                                  |                                 |
| Mölnlycke                     | 21 647         | 5 348                         | Nyttjandevärde  | 2018       | 2022                       | 1,8                              | 10,1                            |
| Aleris                        | 4 991          | 28                            | Nyttjandevärde  | 2018       | 2027 <sup>2)</sup>         | 1,4                              | 9,8                             |
| Permobil                      | 3 084          | 1 443                         | Nyttjandevärde  | 2018       | 2022                       | 1,7                              | 10,6                            |
| Laborie                       | 2 674          | 155                           | Nyttjandevärde  | 2018       | 2022                       | 3,0                              | 10,5                            |
| BraunAbility                  | 1 449          | 267                           | Nyttjandevärde  | 2018       | 2022                       | 1,9                              | 12,2                            |
| <b>Totalt</b>                 | <b>33 845</b>  | <b>7 241</b>                  |                 |            |                            |                                  |                                 |

1) Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod.

2) Baserad på en tioårig prognosperiod. 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.

### 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 hänförlbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Fastigheter består av flera delar med olika nyttjandeperioder och delas därför upp i komponenter (exempelvis stomme, mark, tak och basinstallationer) vilka redovisas som separata tillgångar.

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

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

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

### Avskrivning

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

### Beräknade nyttjandeperioder:

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| Stomme              | 20-100 år |
| Markanläggning      | 15-40 år  |
| Byggnadskomponenter | 1-40 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 5,5-7,50 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 3,5-7,25 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 204 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 431 Mkr. Majoriteten av fastigheterna värderades under 2018. Hotellfastigheter och vissa kontorsfastigheter omvärderades per 31 december 2018.

|                                                                  | 31/12 2018          |              |                           |           |               | 31/12 2017          |              |                           |           |              |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------------|-----------|---------------|---------------------|--------------|---------------------------|-----------|--------------|
|                                                                  | Omvärderingsmetoden |              | Anskaffningsvärde-metoden |           | Totalt        | Omvärderingsmetoden |              | Anskaffningsvärde-metoden |           | Totalt       |
|                                                                  | Byggnader           | Mark         | Byggnader                 | Mark      |               | Byggnader           | Mark         | Byggnader                 | Mark      |              |
| <b>Omvärderat anskaffningsvärde</b>                              |                     |              |                           |           |               |                     |              |                           |           |              |
| Vid årets början                                                 | 3 818               | 1 825        | 1 532                     | 87        | 7 262         | 2 893               | 1 847        | 1 517                     | 89        | 6 345        |
| Rörelseförvärv                                                   | 11                  | 58           | 15                        | 0         | 85            | 57                  | 5            | 2                         |           | 64           |
| Övriga investeringar                                             | 534                 | 4            | 28                        | 6         | 573           | 301                 | 57           | 77                        | 1         | 435          |
| Avyttringar och utrangeringar                                    | -10                 |              | -112                      | -3        | -125          | -7                  |              | -5                        |           | -11          |
| Omklassificeringar                                               | -3                  |              | -58                       | 0         | -62           | 0                   |              | -64                       |           | -65          |
| Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning     | -23                 | -1           |                           |           | -23           |                     |              |                           |           |              |
| Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv                        | 81                  | 244          |                           |           | 325           | 570                 | -84          | -                         |           | 485          |
| Årets valutakursdifferenser                                      | 7                   | 1            | 87                        | 6         | 101           | 5                   | 1            | 5                         | -2        | 9            |
| <b>Vid årets slut</b>                                            | <b>4 418</b>        | <b>2 132</b> | <b>1 492</b>              | <b>97</b> | <b>8 138</b>  | <b>3 818</b>        | <b>1 825</b> | <b>1 532</b>              | <b>87</b> | <b>7 262</b> |
| <b>Ackumulerade avskrivningar</b>                                |                     |              |                           |           |               |                     |              |                           |           |              |
| Vid årets början                                                 | -609                |              | -302                      | 0         | -912          | -534                |              | -253                      | 0         | -787         |
| Avyttringar och utrangeringar                                    | 1                   |              | 33                        | 0         | 34            | 0                   |              | 5                         |           | 5            |
| Årets avskrivningar                                              | -116                |              | -65                       | -1        | -182          | -98                 |              | -54                       | 0         | -152         |
| Omklassificeringar                                               | 37                  |              | 0                         | 0         | 37            | 23                  |              |                           |           | 23           |
| Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning     | 6                   |              |                           |           | 6             |                     |              |                           |           |              |
| Årets valutakursdifferenser                                      | 0                   |              | -23                       | 0         | -23           | 0                   |              | 0                         | 0         | 0            |
| <b>Vid årets slut</b>                                            | <b>-682</b>         |              | <b>-358</b>               | <b>0</b>  | <b>-1 040</b> | <b>-609</b>         |              | <b>-302</b>               | <b>0</b>  | <b>-912</b>  |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                         | <b>3 736</b>        | <b>2 132</b> | <b>1 134</b>              | <b>96</b> | <b>7 098</b>  | <b>3 209</b>        | <b>1 825</b> | <b>1 229</b>              | <b>87</b> | <b>6 350</b> |
| <b>Redovisat värde om anskaffningsvärde-metoden hade använts</b> | <b>2 383</b>        | <b>588</b>   | <b>1 134</b>              | <b>96</b> | <b>4 201</b>  | <b>1 919</b>        | <b>459</b>   | <b>1 229</b>              | <b>87</b> | <b>3 695</b> |

## Not 17. Maskiner och inventarier

### Redovisningsprinciper

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

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod:

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

|                                                              | 31/12 2018   |                                         |                                        |               | 31/12 2017   |                                         |                                        |               |
|--------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|---------------|--------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|---------------|
|                                                              | 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                                             | 2 027        | 2 579                                   | 576                                    | 5 182         | 1 557        | 2 666                                   | 517                                    | 4 740         |
| Rörelseförvärv                                               | 176          | 72                                      | 3                                      | 252           | 22           | 11                                      | 5                                      | 38            |
| Övriga investeringar                                         | 260          | 553                                     | 121                                    | 934           | 137          | 519                                     | 76                                     | 732           |
| Avyttringar och utrangeringar                                | -20          | -432                                    | -77                                    | -529          | -17          | -183                                    | -35                                    | -235          |
| Omklassificeringar                                           | 138          | -85                                     | 3                                      | 55            | 333          | -348                                    | 25                                     | 10            |
| Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning |              | -188                                    | -48                                    | -237          |              |                                         |                                        |               |
| Årets valutakursdifferenser                                  | 128          | 107                                     | 13                                     | 249           | -6           | -86                                     | -11                                    | -104          |
| <b>Vid årets slut</b>                                        | <b>2 708</b> | <b>2 606</b>                            | <b>591</b>                             | <b>5 906</b>  | <b>2 027</b> | <b>2 579</b>                            | <b>576</b>                             | <b>5 182</b>  |
| <i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>                   |              |                                         |                                        |               |              |                                         |                                        |               |
| Vid årets början                                             | -729         | -1 320                                  | -312                                   | -2 361        | -570         | -1 104                                  | -280                                   | -1 954        |
| Avyttringar och utrangeringar                                | 9            | 390                                     | 72                                     | 471           | 4            | 134                                     | 30                                     | 168           |
| Omklassificeringar                                           | 0            | 1                                       | -1                                     | 0             | -5           | 3                                       | 0                                      | -3            |
| Omklassificering till Tillgångar som innehas för försäljning |              | 139                                     | 15                                     | 154           |              |                                         |                                        |               |
| Årets avskrivningar                                          | -214         | -411                                    | -64                                    | -689          | -150         | -399                                    | -68                                    | -617          |
| Årets valutakursdifferenser                                  | -47          | -62                                     | -8                                     | -118          | -8           | 46                                      | 7                                      | 45            |
| <b>Vid årets slut</b>                                        | <b>-981</b>  | <b>-1 264</b>                           | <b>-298</b>                            | <b>-2 544</b> | <b>-729</b>  | <b>-1 320</b>                           | <b>-312</b>                            | <b>-2 361</b> |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                     | <b>1 727</b> | <b>1 342</b>                            | <b>293</b>                             | <b>3 362</b>  | <b>1 298</b> | <b>1 258</b>                            | <b>265</b>                             | <b>2 821</b>  |

## Not 18. 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 justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden redovisas i koncernens resultaträkning som "Andelar i intresseföretags resultat". Dessa resultatandelar med avdrag för erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

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

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

### Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

|                                                                   | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Vid årets början                                                  | 4 340        | 3 875        |
| Rörelseförvärv                                                    | 20           | –            |
| Investeringar                                                     | 0            | 20           |
| Avyttringar                                                       | -1           | –            |
| Omklassificering                                                  | -93          | –            |
| Andelar i intresseföretags resultat                               | -139         | 390          |
| Andel i intresseföretags övrigt totalresultat                     | 146          | 76           |
| Förändringar i eget kapital till följd av transaktioner med ägare | -196         | -4           |
| Andra förändringar i intresseföretags eget kapital                | 108          | -5           |
| Omräkningsdifferenser                                             | 6            | -12          |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                          | <b>4 191</b> | <b>4 340</b> |

## Not 18. Aktier och andelar i intresseföretag

### Information om materiella intresseföretag

Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647

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

Tre Skandinavien konsolideras enligt kapitalandelsmetoden och under 2018 har utdelning om 204 (–) Mkr gjorts till Investor. Under 2017 distribuerades 1.714 Mkr till Patricia Industries genom återbetalning av aktieägarlån. Investor garanterar 0,7 Mdr kronor av Tre Skandinavien externa skuld.

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

Tre Sverige har överklagat Skatteverkets beslut till Förvaltningsrätten som i november 2018 kom med en dom till Skatteverkets fördel. Detta påverkar Tre Sveriges resultat under 2018 med en negativ engångseffekt om 1.448 Mkr. Tre Sverige har i början av 2019 överklagat domen till Kammarrätten och i januari 2019 betalat hela det belopp som domen medförde till Skatteverket, totalt 1.552 Mkr.

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

### Finansiell information för intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

| Hi3G Holdings AB                                                                  | Totalt       |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                   | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
| Ägarandel kapitalröster (%)                                                       | 40/40        | 40/40        |
| Intäkter                                                                          | 10 728       | 11 444       |
| Årets resultat                                                                    | –126         | 952          |
| Övrigt totalresultat                                                              | 135          | 189          |
| Periodens totalresultat                                                           | 9            | 1 141        |
| Investors andel av periodens totalresultat                                        | 3            | 456          |
| <b>Total andel av årets totalresultat</b>                                         | <b>3</b>     | <b>456</b>   |
| <i>Icke-materiella intressebolag</i>                                              |              |              |
| Andel i intresseföretags resultat                                                 | –89          | 9            |
| Andel i intresseföretags övrigt totalresultat                                     | 110          | 0            |
| Andel i intresseföretags totalresultat                                            | 22           | 10           |
| <b>Total andel av årets totalresultat</b>                                         | <b>25</b>    | <b>466</b>   |
| <i>Hi3G Holdings AB</i>                                                           |              |              |
| Totala anläggningstillgångar                                                      | 15 094       | 14 611       |
| Totala omsättningstillgångar                                                      | 5 208        | 4 579        |
| Totala långfristiga skulder                                                       | –4 539       | –283         |
| Totala kortfristiga skulder                                                       | –5 494       | –8 413       |
| Totala nettotillgångar (100 %)                                                    | 10 269       | 10 493       |
| Investors andel av totala nettotillgångar                                         | 4 108        | 4 197        |
| Andelar i Hi3G Holdings AB                                                        | 4 108        | 4 197        |
| Andelar i icke-materiella intresseföretag                                         | 84           | 143          |
| <b>BR Totalt andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden</b> | <b>4 191</b> | <b>4 340</b> |

### Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

| 31/12 2018 Företag, säte, organisationsnummer                         | Investors andel av     |                               |                      | 100 % av intresseföretags rapporterade värden |                |                      |                         |                   |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|----------------|----------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
|                                                                       | Kapital-/röstandel (%) | Redovisat värde <sup>1)</sup> | Mottagna utdelningar | Intäkter                                      | Årets resultat | Övrigt totalresultat | Periodens totalresultat | Totala tillgångar | Totala skulder   |
| SEB, Stockholm, 502032-9081                                           | 21/21                  | 39 207                        | 2 623                | 45 868                                        | 23 134         | –923                 | 22 211                  | 2 567 516         | 2 418 727        |
| Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720                                   | 17/22                  | 43 373                        | 1 454                | 95 363                                        | 106 435        | 2 184                | 108 619                 | 96 670            | 54 198           |
| Ericsson, Stockholm, 556016-0680                                      | 7/23                   | 18 561                        | 240                  | 210 838                                       | –6 276         | 100                  | –6 176                  | 268 761           | 180 991          |
| Electrolux, Stockholm, 556009-4178                                    | 16/28                  | 9 459                         | 397                  | 124 129                                       | 3 805          | –95                  | 3 710                   | 97 312            | 75 563           |
| Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321                   | 39/39                  | 20 696                        | –                    | 9 139                                         | 2 418          | –124                 | 2 294                   | 17 183            | 8 143            |
| Epiroc, Stockholm, 556077-9018                                        | 17/23                  | 17 219                        | –                    | 38 285                                        | 5 437          | –72                  | 5 365                   | 36 155            | 17 308           |
| Saab, Linköping, 556036-0793                                          | 30/40                  | 12 576                        | 180                  | 33 156                                        | 1 366          | –1 335               | 31                      | 56 128            | 36 495           |
| Husqvarna, Jönköping, 556000-5331                                     | 17/33                  | 6 351                         | 218                  | 41 085                                        | 1 213          | 430                  | 1 643                   | 38 607            | 22 598           |
| <b>Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde</b> |                        | <b>167 442</b>                | <b>5 112</b>         | <b>597 863</b>                                | <b>137 532</b> | <b>165</b>           | <b>137 697</b>          | <b>3 178 332</b>  | <b>2 814 023</b> |
| 31/12 2017 Företag, säte, organisationsnummer                         | Investors andel av     |                               |                      | 100 % av intresseföretags rapporterade värden |                |                      |                         |                   |                  |
|                                                                       | Kapital-/röstandel (%) | Redovisat värde <sup>1)</sup> | Mottagna utdelningar | Intäkter                                      | Årets resultat | Övrigt totalresultat | Periodens totalresultat | Totala tillgångar | Totala skulder   |
| SEB, Stockholm, 502032-9081                                           | 21/21                  | 43 705                        | 2 509                | 45 561                                        | 16 197         | –1 036               | 15 161                  | 2 556 908         | 2 415 671        |
| Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720                                   | 17/22                  | 72 877                        | 1 412                | 116 421                                       | 16 693         | –609                 | 16 084                  | 126 031           | 65 430           |
| Ericsson, Stockholm, 556016-0680                                      | 7/22                   | 11 740                        | 196                  | 205 378                                       | –32 433        | –2 799               | –35 232                 | 259 882           | 162 311          |
| Electrolux, Stockholm, 556009-4178                                    | 16/30                  | 12 613                        | 359                  | 120 771                                       | 5 745          | –356                 | 5 389                   | 89 542            | 69 062           |
| 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                  | 31 666                                        | 1 508          | 92                   | 1 600                   | 44 998            | 30 713           |
| Husqvarna, Jönköping, 556000-5331                                     | 17/33                  | 7 542                         | 189                  | 39 394                                        | 2 660          | –99                  | 2 561                   | 35 418            | 19 751           |
| <b>Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde</b> |                        | <b>173 560</b>                | <b>4 837</b>         | <b>565 702</b>                                | <b>11 519</b>  | <b>–4 659</b>        | <b>6 860</b>            | <b>3 123 682</b>  | <b>2 767 139</b> |

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

## Not 19. 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 30, Finansiella instrument.

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

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

| 31/12 2017                    | 0–3 mån       | 4–6 mån    | 7–12 mån     | 13–24 mån    | Totalt redovisat värde |
|-------------------------------|---------------|------------|--------------|--------------|------------------------|
| Kortfristiga placeringar      | 4 153         | 788        | 3 402        |              | 8 343                  |
| Kassa och bank                | 12 107        |            |              |              | 12 107                 |
| Andra finansiella placeringar |               |            |              | 5 389        | 5 389                  |
| <b>BR Totalt</b>              | <b>16 260</b> | <b>788</b> | <b>3 402</b> | <b>5 389</b> | <b>25 839</b>          |

Av totalt redovisat värde är 11.294 (18.899) Mkr omedelbart tillgängliga för investeringar.

## Not 20. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

|                                 | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| <i>Långfristiga fordringar</i>  |              |              |
| Forordningar på intresseföretag | 1            | 1            |
| Derivat                         | 1 838        | 1 894        |
| Forordningar på MPP-stiftelser  | 981          | 121          |
| Övrigt                          | 76           | 199          |
| <b>BR Totalt</b>                | <b>2 897</b> | <b>2 215</b> |

|                          | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|--------------------------|------------|------------|
| <i>Övriga fordringar</i> |            |            |
| Derivat                  | 4          | 14         |
| Likvider på väg          | 51         | 30         |
| Övrigt                   | 263        | 218        |
| <b>BR Totalt</b>         | <b>318</b> | <b>262</b> |

## Not 21. Varulager

### Redovisningsprinciper

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

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

|                           | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Råvaror och förnödenheter | 1 815        | 1 488        |
| Pågående arbete           | 131          | 117          |
| Färdiga varor             | 2 752        | 1 690        |
| Förrådsvaror              | 50           | 48           |
| <b>BR Totalt</b>          | <b>4 748</b> | <b>3 343</b> |

## Not 22. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                                           | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-------------------------------------------|------------|------------|
| Upplupna räntetäkter                      | 267        | 306        |
| Andra finansiella fordringar              | 9          | 12         |
| Upplupna kundintäkter (avtalsstillgångar) | 204        | 212        |
| Övrigt                                    | 418        | 397        |
| <b>BR Totalt</b>                          | <b>899</b> | <b>927</b> |

## 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.

### Säkringskostnadsreserv

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

## Not 23. Eget kapital

### Innehav utan bestämmande inflytande

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

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

| Specifikation av egetkapitalposten reserver                           | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Omräkningsreserv</b>                                               |              |              |
| Vid årets början                                                      | 2 390        | 2 649        |
| Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag                            | 2 765        | -334         |
| Årets förändring, intresseföretag                                     | 143          | 75           |
|                                                                       | <b>5 298</b> | <b>2 390</b> |
| <b>Omvärderingsreserv</b>                                             |              |              |
| Vid årets början                                                      | 2 022        | 1 638        |
| Årets omvärdering av anläggningstillgångar                            | 365          | 513          |
| Skatt hänförlig till årets omvärderingar                              | -39          | -113         |
| Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp | -29          | -17          |
|                                                                       | <b>2 318</b> | <b>2 022</b> |
| <b>Säkringsreserv</b>                                                 |              |              |
| Vid årets början                                                      | 485          | 465          |
| Kassaflödessäkringar:                                                 |              |              |
| Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar           | -480         | -            |
| Upplöst mot resultaträkningen                                         | -            | 19           |
| Årets förändring, intresseföretag                                     | 3            | 0            |
|                                                                       | <b>7</b>     | <b>485</b>   |
| <b>Säkringskostnadsreserv</b>                                         |              |              |
| Vid årets början                                                      | -            | -            |
| Justering för ändrad redovisningsprincip <sup>1)</sup>                | 307          | -            |
| Ingående eget kapital efter justering för ändrad redovisningsprincip  | 307          | -            |
| Årets säkringskostnad                                                 | -170         | -            |
|                                                                       | <b>136</b>   | <b>-</b>     |
| <b>Summa reserver</b>                                                 |              |              |
| Vid årets början                                                      | 4 897        | 4 752        |
| Justering för ändrad redovisningsprincip <sup>1)</sup>                | 307          | -            |
| Ingående eget kapital efter justering för ändrad redovisningsprincip  | 5 203        | -            |
| Årets förändring av reserver:                                         |              |              |
| Omräkningsreserv                                                      | 2 908        | -258         |
| Omvärderingsreserv                                                    | 296          | 383          |
| Säkringsreserv                                                        | -477         | 20           |
| Säkringskostnadsreserv                                                | -170         | -            |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                                 | <b>7 760</b> | <b>4 897</b> |

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

### Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

|                                       | Antal aktier     |                  | Belopp som påverkat eget kapital, Mkr. |                  |
|---------------------------------------|------------------|------------------|----------------------------------------|------------------|
|                                       | 2018             | 2017             | 2018                                   | 2017             |
| Ingående återköpta egna aktier        | 2 392 938        | 2 793 387        | -474                                   | -526             |
| Årets förändring                      | -284 256         | -400 449         | 27 <sup>1)</sup>                       | 52 <sup>1)</sup> |
| <b>Utgående återköpta egna aktier</b> | <b>2 108 682</b> | <b>2 392 938</b> | <b>-447</b>                            | <b>-474</b>      |

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 2018 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 2.108.682 (2.392.938). 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                          | 251 278             |
| Årets resultat                                  | -7 148              |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>244 130</b>      |
| Disponeras på så sätt att (Mkr):                |                     |
| Till aktieägarna utdelas kronor 13,00 per aktie | 9 973 <sup>1)</sup> |
| Till balanserade vinstmedel föres               | 234 156             |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>244 130</b>      |

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

För mer information, se förvaltningsberättelsen sid 50. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 8 maj 2019. Utdelningen för 2017 uppgick till 9.179 Mkr (12,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2016 uppgick till 8.411 Mkr (11,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2017 och 2016 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie respektive år. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

### Kapitalhantering

För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 3,5 procent och vid utgången av året 6,1 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från utdelningar från Noterade Kärninvesteringar, inbetalningar från EQT och Patricia Industries, investeringar i Sarnova, Piab, Saab, Ericsson, Electrolux och EQTs fonder, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sid 8.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2018 uppgick totalavkastningen till 3,5 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

| Eget kapital                                        | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Hänförligt till Moderbolagets aktieägare            | 327 508        | 336 262        |
| Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande | 182            | 64             |
| <b>BR Totalt</b>                                    | <b>327 690</b> | <b>336 326</b> |

### 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 utstående 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 30, Finansiella instrument.

### Räntebärande skulder

|                                                | 31/12 2018    | 31/12 2017    |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Långfristiga räntebärande skulder</b>       |               |               |
| Obligationslån                                 | 51 801        | 45 057        |
| Banklån                                        | 11 604        | 9 570         |
| Räntederivat med negativt värde                | 354           | 567           |
| Finansiell leasing                             | 106           | 109           |
| Övriga långfristiga räntebärande skulder       | –             | –             |
| <b>BR Totalt</b>                               | <b>63 866</b> | <b>55 303</b> |
| <b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>       |               |               |
| Obligationslån                                 | 1 161         | 1 969         |
| Banklån                                        | 2 502         | 83            |
| Räntederivat med negativt värde                | 158           | 16            |
| Finansiell leasing                             | 16            | 19            |
| Övriga kortfristiga räntebärande skulder       | 8             | 5             |
| <b>BR Totalt</b>                               | <b>3 845</b>  | <b>2 092</b>  |
| <b>Totalt räntebärande skulder och derivat</b> | <b>67 711</b> | <b>57 396</b> |
| Långfristiga räntederivat med positivt värde   | –1 838        | –1 894        |
| Kortfristiga räntederivat med positivt värde   | –3            | –             |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>–1 841</b> | <b>–1 894</b> |
| <b>Totalt räntebärande skulder och derivat</b> | <b>65 870</b> | <b>55 502</b> |

### 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.

### Finansiell leasing

|                                     | Lägsta framtida leasingbetalningar | Ränta      | Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------|-----------------------------------------------|
| <b>Förfallotidpunkt, 31/12 2018</b> |                                    |            |                                               |
| Mindre än 1 år från balansdagen     | 23                                 | –6         | 16                                            |
| 1-5 år från balansdagen             | 46                                 | –19        | 27                                            |
| Mer än 5 år från balansdagen        | 100                                | –22        | 80                                            |
| <b>Totalt</b>                       | <b>170</b>                         | <b>–46</b> | <b>123</b>                                    |
| <b>Förfallotidpunkt, 31/12 2017</b> |                                    |            |                                               |
| 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                                            |
| <b>Totalt</b>                       | <b>176</b>                         | <b>–48</b> | <b>128</b>                                    |

### Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

|                                                      | Ingående balans | Kassaflöde   | Icke kassaflödespåverkande |               |                |             | Vid årets slut       |
|------------------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------|---------------|----------------|-------------|----------------------|
| 31/12 2018                                           |                 |              | Rörelse-förvärv            | Valuta-effekt | Verkligt värde | Övrigt      |                      |
| Långfristiga räntebärande skulder                    | 55 194          | 5 577        | 4 562                      | 2 016         | –85            | –3 506      | 63 759 <sup>1)</sup> |
| Kortfristiga räntebärande skulder                    | 2 528           | –1 790       | 154                        | –236          | 161            | 3 069       | 3 887 <sup>2)</sup>  |
| Långfristig finansiell leasing                       | 109             | –4           | 1                          | 9             | –              | –9          | 106 <sup>1)</sup>    |
| Kortfristig finansiell leasing                       | 19              | –12          | –                          | 1             | –              | 9           | 16 <sup>2)</sup>     |
| Långfristiga räntederivat med positivt värde         | –1 894          | –            | –                          | –             | 56             | –           | –1 838 <sup>3)</sup> |
| <b>Totala skulder från finansieringsverksamheten</b> | <b>55 957</b>   | <b>3 771</b> | <b>4 718</b>               | <b>1 790</b>  | <b>133</b>     | <b>–437</b> | <b>65 932</b>        |
|                                                      | Ingående balans | Kassaflöde   | Icke kassaflödespåverkande |               |                |             | Vid årets slut       |
| 31/12 2017                                           |                 |              | Rörelse-förvärv            | Valuta-effekt | Verkligt värde | Övrigt      |                      |
| Långfristiga räntebärande skulder                    | 53 165          | 4 211        | –                          | 248           | –523           | –1 907      | 55 194 <sup>1)</sup> |
| Kortfristiga räntebärande skulder                    | 1 779           | –1 482       | –                          | 91            | –3             | 2 143       | 2 528 <sup>2)</sup>  |
| Långfristig finansiell leasing                       | 148             | –21          | –                          | –18           | –              | –           | 109 <sup>1)</sup>    |
| Kortfristig finansiell leasing                       | 16              | –            | –                          | 3             | –              | –           | 19 <sup>2)</sup>     |
| Långfristiga räntederivat med positivt värde         | –2 402          | –            | –                          | –             | 508            | –           | –1 894 <sup>3)</sup> |
| <b>Totala skulder från finansieringsverksamheten</b> | <b>52 706</b>   | <b>2 708</b> | <b>–</b>                   | <b>325</b>    | <b>–18</b>     | <b>236</b>  | <b>55 957</b>        |

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

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

3) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar.

## 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 anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntad) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

#### Förmånsbestämda planer

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

Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde med en diskonteringsränta som motsvarar räntan på balansdagen på förstklassiga företags-, bostads- alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar pensionsförpliktelsens löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "project unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen. Vid fastställande av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare antagandet, eller genom att antagandena ändras. Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat.

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

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

### Risker kopplade till förmånsbestämda planer

#### Investeringsrisk

Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas med diskonteringsräntor motsvarande räntan på till exempel företagsobligationer. Om tillgångarna i fonderade planer utvecklas sämre än denna ränta, kommer underskottet att öka. En fördelning av tillgångarna mellan olika kategorier är viktig för att minska portföljrisken. Investeringsriskens tidshorisont är också en viktig faktor.

#### Ränterisk

En räntenedgång på obligationsmarknaderna ökar värdet på den redovisade förmånsbestämda pensionsförpliktelsen.

#### Livslängdsrisk

Merparten av förpliktelseerna avser framtida förmåner under medlemmarnas livslängd. Ökar den förväntade livslängden resulterar det i en ökning av den förmånsbestämda förpliktelsen.

#### Lönerisk

Merparten av förpliktelseerna som avser framtida förmåner baseras på årslöner. Om lönerna ökar snabbare än vad som antagits leder det till en ökning av den förmånsbestämda förpliktelsen.

### Pensionsförmåner

De anställda inom koncernen har olika former av pensionsförmåner, antingen i form av avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer. I Sverige är ersättning efter avslutad anställning ofta en kombination av avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. Tjänstemän omfattas av den förmånsbestämda ITP-planen, vilken kan kompletteras med den avgiftsbestämda ITPK-planen.

Den kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplanen ITP för tjänstemän tryggas genom försäkring i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. Då Alecta inte kan ge tillräcklig information för att redovisa planen som en förmånsbestämd plan har planen redovisats som en avgiftsbestämd plan (multi-employer plan).

ITP-planen har avtal om en konstant försäkringspremie med oförändrad förmån fram till pensionsåldern. Därmed får premien för redan tecknad försäkring inte ändras till försäkringstagares eller försäkrades nackdel.

Koncernens avgiftsbestämda planer finns i Sverige, Australien, Kanada, Tjeckien, Danmark, Finland, Malaysia och Storbritannien. Planerna innebär att koncernen antingen tecknar pensionsförsäkringar eller gör inbetalningar till stiftelser.

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

### Redovisade kostnader för förmånsbestämda planer i resultaträkningen och övrigt totalresultat

| Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)                                                        | 2018       | 2017       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Kostnader avseende tjänstgöring                                                               | 80         | 84         |
| Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar | -2         | -13        |
| Nyttillkomna pensionsåtaganden                                                                | 3          | 3          |
| Övriga finansiella kostnader                                                                  | 1          | -1         |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                    | <b>83</b>  | <b>73</b>  |
| Räntekostnader/-intäkter, netto                                                               | 26         | 23         |
| Valutakursdifferenser                                                                         | -          | -5         |
| <b>Finansiella kostnader</b>                                                                  | <b>26</b>  | <b>18</b>  |
| <b>Totala kostnader i årets resultat</b>                                                      | <b>108</b> | <b>91</b>  |
| Omvärderingar av förmånsbestämda nettoskuld (vinst –)                                         | 2018       | 2017       |
| Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)                                    | 1          | -6         |
| Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden                                        | 0          | -6         |
| Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden                                         | 56         | 20         |
| Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden                                 | 23         | -30        |
| <b>Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat</b>                                        | <b>80</b>  | <b>-22</b> |

### Avsättningar för förmånsbestämda planer

| Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen                       | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser                             | 708          | 835          |
| Nuvärdet av ofonderade förpliktelser                                              | 710          | 597          |
| <b>Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser</b>                            | <b>1 418</b> | <b>1 432</b> |
| Verkligt värde på förvaltningstillgångar                                          | -456         | -567         |
| <b>Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar</b> | <b>962</b>   | <b>865</b>   |
| Begränsningar i tillgångstaket                                                    | -            | -            |
| <b>BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser</b>                                | <b>962</b>   | <b>865</b>   |

## Not 25. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

| Förändring av förpliktelsens nuvärde under året                                                        | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början                                                   | 1 432        | 1 380        |
| Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period                                                     | 83           | 87           |
| Räntekostnader                                                                                         | 31           | 31           |
| <i>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden</i>                                               |              |              |
| Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden                                                 | 0            | -6           |
| Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden                                                  | 56           | 20           |
| Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden                                          | 23           | -30          |
| Avgifter till planen från arbetsgivaren                                                                | 0            | -1           |
| Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen | -7           | -13          |
| Effekter av omklassificering till Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning  | -218         | -            |
| Betalningar från planen                                                                                | -20          | -16          |
| Övrigt                                                                                                 | -1           | 0            |
| Valutakursdifferenser                                                                                  | 38           | -20          |
| <b>Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut</b>                                              | <b>1 418</b> | <b>1 432</b> |

| Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året                                   | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början                                             | 567        | 543        |
| Ränteintäkter                                                                                         | 11         | 11         |
| <i>Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde</i>                                      |            |            |
| Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)                                            | -1         | 6          |
| Inbetalningar från arbetsgivare                                                                       | 45         | 36         |
| Inbetalningar från plandeltagare                                                                      | 2          | 1          |
| Effekter av avyttringar                                                                               | -          | -9         |
| Effekter av omklassificering till Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning | -176       | -          |
| Valutaeffekter på utländska planer                                                                    | 14         | -21        |
| Betalningar från planen                                                                               | -15        | -3         |
| Övrigt                                                                                                | -2         | 0          |
| Valutakursdifferenser                                                                                 | 10         | 4          |
| <b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut</b>                                        | <b>456</b> | <b>567</b> |

| Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Likvida medel                                                                       | 15         | 30         |
| Egetkapitalinstrument                                                               | 72         | 100        |
| Skuldinstrument <sup>1)</sup>                                                       | 159        | 246        |
| Fastigheter                                                                         | 28         | 22         |
| Övrigt <sup>2)</sup>                                                                | 182        | 169        |
| <b>Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar</b>                                | <b>456</b> | <b>567</b> |

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 2018 | 31/12 2017 |
|----------------------------------------------------|------------|------------|
| Restriktion tillgångstak, vid årets början         | -          | -          |
| Räntenetto                                         | -          | -          |
| Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat | -          | -          |
| <b>Restriktion tillgångstak vid årets slut</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

För 2019 uppskattas att koncernens förväntade avgifter till de förmånsbestämda planerna kommer uppgå till 53 (48) Mkr.

### Antaganden

| Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2018 | Sverige    | Norge          | Övriga (viktat genomsnitt) |
|-----------------------------------------------|------------|----------------|----------------------------|
| Diskonteringsränta                            | 2,3        | 2,6            | 2,1                        |
| Framtida löneökning                           | 1,8        | 2,6            | 2,4                        |
| Framtida pensionsökning                       | 2,0-2,5    | 1,7            | 0,6                        |
| Dödlighetsantaganden                          | DUS14, PRI | K2013, K2013BE | Lokala dödlighetstabeller  |
| 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  |

### 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    | 104    | 126    | 418     | 1 611        | 2 259  |

### 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 2018 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 2019 räknar Investorkoncernen med att betala 72 (140) 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 175 procent, med en målnivå på 150 procent.

De tillgångar som överstiger försäkringsåtagandet är överskott för försäkringstagarnas räkning. Överskott kan användas för att höja framtida pensioner, sänka framtida premier eller som återbetalning för redan gjorda premiebetalningar. Alectas kollektiva konsolideringsnivå var 142 (154) procent per 31 december 2018.

### Avgiftsbestämda planer

| Avgiftsbestämda planer               | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|------|------|
| Kostnadsförda avgiftsbestämda planer | 550  | 550  |

### Känslighetsanalys

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

| Diskonteringsränta                               | 1 procent ökning | 1 procent minskning |
|--------------------------------------------------|------------------|---------------------|
| Förpliktelsens nuvärde                           | 1 218            | 1 580               |
| Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period | 76               | 87                  |
| Räntekostnad                                     | 37               | 23                  |

## 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 kontrakt hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräknings. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

|                                                                   | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i> |            |            |
| Omstruktureringsreserv                                            | 10         | –          |
| Avsättning sociala avgifter LTVR                                  | 9          | 13         |
| Övrigt                                                            | 161        | 161        |
| <b>BR Totalt långfristiga avsättningar</b>                        | <b>181</b> | <b>174</b> |

|                                                           |            |            |
|-----------------------------------------------------------|------------|------------|
| <i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i> |            |            |
| Omstruktureringsreserv                                    | 161        | 113        |
| Avsättning sociala avgifter LTVR                          | 29         | 40         |
| Övrigt                                                    | 111        | 106        |
| <b>BR Totalt kortfristiga avsättningar</b>                | <b>301</b> | <b>258</b> |
| <b>Totalt övriga avsättningar</b>                         | <b>481</b> | <b>432</b> |

*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 2019-2025.

### Omstruktureringsreserv

Under 2018 har avsättning gjorts för omstrukturering av verksamheten inom hälsovård, samt reserverats för förlust av kontrakt inom denna verksamhet.

### Övrigt

I övrigt ingår en avsättning om 42 Mkr för eventuella krav på återbetalning i samband med försäljning av intressebolag. Denna förväntas regleras tidigast 2020. Resterande del av Övrigt utgörs främst av avsättningar för garantier, men även andra avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera. Dessa avses regleras med 111 Mkr under 2019, 106 Mkr under 2020 och 55 Mkr under 2021 eller senare.

|                                       | Omstruk-<br>turerings-<br>reserv | Sociala<br>avgifter<br>LTVR | Övrigt     | Totala avsätt-<br>ningar |
|---------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------|--------------------------|
| 31/12 2018                            |                                  |                             |            |                          |
| Vid årets början                      | 113                              | 53                          | 266        | 432                      |
| Avsättningar under året               | 136                              | 0                           | 122        | 258                      |
| Återföringar under året               | -77                              | -15                         | -116       | -208                     |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>172</b>                       | <b>38</b>                   | <b>272</b> | <b>481</b>               |

|                                       |            |           |            |            |
|---------------------------------------|------------|-----------|------------|------------|
| 31/12 2017                            |            |           |            |            |
| Vid årets början                      | 41         | 64        | 345        | 450        |
| Avsättningar under året               | 84         | 30        | 147        | 261        |
| Återföringar under året               | -12        | -41       | -226       | -279       |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>113</b> | <b>53</b> | <b>266</b> | <b>432</b> |

## Not 27. Övriga lång- och kortfristiga skulder

|                                                   | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Förvärvsrelaterade skulder                        | 270          | 321          |
| Skulder för aktierelaterade ersättningar          | 155          | –            |
| Innehav utan bestämmande inflytande <sup>1)</sup> | 2 758        | 1 294        |
| Övrigt                                            | 310          | 332          |
| <b>BR Totalt övriga långfristiga skulder</b>      | <b>3 493</b> | <b>1 947</b> |

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

|                                              |              |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Derivat                                      | 15           | 41           |
| Aktielån                                     | 255          | 247          |
| Likvider på väg                              | 2            | 4            |
| Moms                                         | 221          | 178          |
| Fordonslager finansiering                    | 62           | 455          |
| Personalrelaterade                           | 291          | 365          |
| Förskottsbetalningar från kunder             | 86           | 68           |
| Övrigt                                       | 530          | 222          |
| <b>BR Totalt övriga kortfristiga skulder</b> | <b>1 461</b> | <b>1 608</b> |

## Not 28. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                      | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Upplupna räntekostnader              | 915          | 895          |
| Personalrelaterade kostnader         | 1 481        | 1 597        |
| Kundbonus                            | 225          | 224          |
| Förskott från kunder (avtalsskulder) | 139          | 85           |
| Övrigt                               | 877          | 782          |
| <b>BR Totalt</b>                     | <b>3 637</b> | <b>3 583</b> |

## Not 29. Tillgångar som innehas för försäljning

### Redovisningsprinciper

Anläggningstillgångar/avyttringsgrupper klassificeras som att de innehas för försäljning om dess redovisade värde kommer att återvinnas i hushållsak genom försäljning, inte genom fortlöpande användning och det är mycket sannolikt att försäljning kommer att ske. De värderas till det lägsta av det redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Anläggningstillgångar skrivs inte av så länge de klassificeras som att de innehas för försäljning. Ränta och andra kostnader hänförliga till skulderna i en avyttringsgrupp som innehas för försäljning redovisas fortlöpande.

Anläggningstillgångar som klassificeras som att de innehas för försäljning och tillgångarna i en avyttringsgrupp som klassificeras som att de innehas för försäljning, presenteras separat från andra tillgångar i balansräkningen för koncernen.

Den 16 oktober 2018 meddelade Aleris att de kommer sälja sin omsorgs-  
verksamhet, Aleris Omsorg. Avyttringen gäller totalt 305 verksamheter med  
närmare 6.000 anställda i Sverige, Norge och Danmark. Transaktionen har  
slutförts den 21 januari 2019. Denna del har därför redovisats som tillgångar  
som innehas för försäljning i årsredovisningen för 2018.

### Tillgångar och skulder klassificerade som innehas för försäljning

|                                                                                      | 31/12 2018   |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------|
| <i>Tillgångar som innehas för försäljning</i>                                        |              |
| Goodwill                                                                             | 1 624        |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar                                            | 39           |
| Byggnader, mark och inventarier                                                      | 100          |
| Andra finansiella placeringar                                                        | 0            |
| Uppskjutna skattefordringar                                                          | 17           |
| Övriga kortfristiga fordringar                                                       | 601          |
| <b>BR Totala tillgångar som innehas för försäljning</b>                              | <b>2 382</b> |
| <i>Skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning</i>           |              |
| Övriga långfristiga skulder                                                          | 58           |
| Kortfristiga skulder                                                                 | 679          |
| <b>BR Totala skulder direkt kopplade till tillgångar som innehas för försäljning</b> | <b>738</b>   |

## Not 30. Finansiella instrument

### Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen för koncernen omfattar på tillgångssidan aktier och andelar värderade till verkligt värde, andra finansiella placeringar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder, aktielån, leverantörsskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar och leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när fakturan skickas respektive erhålls.

En finansiell tillgång eller del därav, tas bort från balansräkningen när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena upphör. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att kvitta posterna.

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

### Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Klassificeringen av finansiella tillgångar görs på grundval av företagets affärsmodell för förvaltningen av de finansiella tillgångarna och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.

Enligt IFRS 9 finns det tre olika affärsmodeller vilka baseras på hur tillgångarnas kassaflöden realiserar:

- Genom att inkassera de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången.
- Genom att både inkassera de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången och sälja finansiella tillgångar.
- Genom att sälja finansiella tillgångar.

Om den finansiella tillgången innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål är att innehå finansiella tillgångar i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, ska tillgången värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Om den finansiella tillgången innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet, ska tillgången värderas till verkligt värde via övrigt totalresultat.

I alla övriga fall ska finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultatet.

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med undantag av:

- finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet; sådana skulder, inklusive derivat som är skulder, ska därefter värderas till verkligt värde; och
- villkorad köpeskilling som erkänns av en förvärvare, i samband med ett rörelseförvärv som omfattas av IFRS 3. Sådan villkorad köpeskilling ska därefter värderas till verkligt värde med förändringar som redovisas i resultatet.

### Finansiella tillgångar

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar som innehåses inom ramen för en affärsmodell som värderas till verkligt värde via resultatet delas upp i: "finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkringsredovisning" och "derivat som används i säkringsredovisning".

Finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkringsredovisning inkluderar samtliga aktieinnehav inom koncernen. Dessutom ingår här alla finansiella placeringar och banktillgodoavanden inom likviditetsportföljen.

Derivat som används i säkringsredovisning består av derivat med positivt verkligt värde (med undantag för derivat som är identifierade som effektiva säkringsinstrument). Mer information finns under Derivat på sidan 95.

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

För närvarande har Investor inga finansiella tillgångar hänfödda till en affärsmodell i denna kategori.

#### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Denna kategori omfattar huvudsakligen kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, samt likvida medel i dotterföretagen inom Patricia Industries. Dessa tillgångar är till sin natur kortfristiga och redovisas därför till nominellt belopp utan diskontering.

Denna kategori innehåller också finansiella investeringar och långfristiga fordringar som förvaltas inom en affärsmodell som kan beskrivas som "hålls till förfall", vilket innebär att inkassera de avtalsenliga kassaflödena från de finansiella tillgångarna.

De avtalsenliga kassaflödena från alla fordringar inom kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, anses vara endast betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

En förlustreserv redovisas för alla finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. För samtliga dessa finansiella tillgångar, förutom kundfordringar, beräknas förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster eller om kreditrisken har ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället, till de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Bedömningen görs per varje balansdag och om avtalsenliga betalningar är förfallna till betalning med mer än 30 dagar anses kreditrisken ha ökat betydligt sedan det första redovisningstillfället.

För kundfordringar tillämpas en förenklad metod där en förlustreserv bokas upp motsvarande de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid. Avdrag för osäkra fordringar bedöms individuellt med en ytterligare reserv för kundfordringar som inte har förfallit. Denna förlustreserv baseras på de historiska kreditförlusterna för de senaste tre åren och beräknas och utvärderas årligen för att beakta nuläget och prognoser om framtiden.

### Finansiella skulder

#### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella skulder som innehåses inom ramen för en affärsmodell som värderas till verkligt värde via resultatet delas upp i: "finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning" och "derivat som används i säkringsredovisning".

Finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning avser främst säljoptioner som kan innebära att koncernföretag förbinds att köpa egna egetkapitalinstrument och då erlagga likvid motsvarande det verkliga värdet av egetkapitalinstrumenten. Aktielån i tradingverksamheten klassificeras också som finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning. Då inlånade aktier avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. Här ingår också villkorad köpeskilling i samband med rörelseförvärv som omfattas av IFRS 3.

Derivat som används i säkringsredovisning består av derivat med positivt verkligt värde (med undantag för derivat som är identifierade som effektiva säkringsinstrument). Mer information finns under Derivat på sidan 95.

#### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Denna kategori omfattar alla andra finansiella skulder än de som värderas till verkligt värde via resultatet. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### Upplysningar

Upplysningar avseende finansiella instrument finns även i: not 3, Risker och riskhantering; not 12, Finansnetto; not 19, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel; och not 24, Räntebärande skulder.

## Not 30. Finansiella instrument

### Finansiella instrument per värderingskategori enligt IAS 39 och IFRS 9

| Redovisat per 31/12 2017 enligt IAS 39      |                               |                                    |                                                   |                                                |                                                                |                          | Omräkning till<br>följd av IFRS 9 | Omräknat per 1/1 2018 enligt IFRS 9 |                                    |                             |
|---------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| Kategori                                    | Fair value option             | Innehav för<br>handels-<br>ändamål | Derivat som<br>används i säk-<br>ringsredovisning | Finansiella<br>tillgångar<br>som kan<br>säljas | Låne- och<br>kundford-<br>ringar,<br>samt<br>övriga<br>skulder |                          |                                   | Övriga                              | Hålls till<br>förfall              |                             |
| Värdering                                   | Verkligt värde via resultatet |                                    |                                                   | Verkligt värde<br>via övrigt<br>totalresultat  | Upplupet<br>anskaff-<br>ningsvärde                             | Summa redovisat<br>värde |                                   | Verkligt värde<br>via resultatet    | Upplupet<br>anskaffnings-<br>värde | Summa<br>redovisat<br>värde |
| <i>Finansiella tillgångar</i>               |                               |                                    |                                                   |                                                |                                                                |                          |                                   |                                     |                                    |                             |
| Aktier och andelar                          |                               |                                    |                                                   |                                                |                                                                |                          |                                   |                                     |                                    |                             |
| värderade till verkligt värde               | 307 520                       |                                    |                                                   | 2                                              | 14                                                             | 307 535                  |                                   | 307 535                             |                                    | 307 535                     |
| Andra finansiella placeringar               | 5 286                         |                                    |                                                   |                                                | 104                                                            | 5 389                    |                                   | 5 286                               | 104                                | 5 389                       |
| Långfristiga fordringar                     |                               |                                    | 1 894                                             |                                                | 321                                                            | 2 215                    |                                   | 2 060                               | 155                                | 2 215                       |
| Upplupna ränteintäkter                      |                               |                                    |                                                   |                                                | 318                                                            | 318                      |                                   |                                     | 318                                | 318                         |
| Kundfordringar                              |                               |                                    |                                                   |                                                | 4 004                                                          | 4 004                    |                                   |                                     | 4 004                              | 4 004                       |
| Övriga fordringar                           |                               | 14                                 |                                                   |                                                | 248                                                            | 262                      | 0                                 | 14                                  | 248                                | 262                         |
| Aktier och andelar<br>i tradingverksamheten |                               | 266                                |                                                   |                                                |                                                                | 266                      |                                   | 266                                 |                                    | 266                         |
| Kortfristiga placeringar                    | 4 190                         |                                    |                                                   |                                                |                                                                | 4 190                    |                                   | 4 190                               |                                    | 4 190                       |
| Likvida medel                               | 16 260                        |                                    |                                                   |                                                |                                                                | 16 260                   |                                   | 9 461                               | 6 799                              | 16 260                      |
| <b>Totalt</b>                               | <b>333 255</b>                | <b>279</b>                         | <b>1 894</b>                                      | <b>2</b>                                       | <b>5 009</b>                                                   | <b>340 439</b>           | <b>0</b>                          | <b>326 917</b>                      | <b>11 628</b>                      | <b>340 439</b>              |
| <i>Finansiella skulder</i>                  |                               |                                    |                                                   |                                                |                                                                |                          |                                   |                                     |                                    |                             |
| Långfristiga räntebärande skulder           |                               | 444                                | 123                                               |                                                | 54 736                                                         | 55 303 <sup>1)</sup>     |                                   | 567                                 | 54 736                             | 55 303 <sup>1)</sup>        |
| Övriga långfristiga skulder                 |                               | 1 689                              |                                                   |                                                | 258                                                            | 1 947                    |                                   | 1 689                               | 258                                | 1 947                       |
| Kortfristiga räntebärande skulder           |                               | 16                                 |                                                   |                                                | 2 076                                                          | 2 092 <sup>1)</sup>      |                                   | 16                                  | 2 076                              | 2 092 <sup>1)</sup>         |
| Leverantörsskulder                          |                               |                                    |                                                   |                                                | 1 849                                                          | 1 849                    |                                   |                                     | 1 849                              | 1 849                       |
| Övriga kortfristiga skulder                 |                               | 316                                |                                                   |                                                | 1 292                                                          | 1 608                    |                                   | 316                                 | 1 292                              | 1 608                       |
| Upplupna räntekostnader                     |                               |                                    |                                                   |                                                | 895                                                            | 895                      |                                   |                                     | 895                                | 895                         |
| <b>Totalt</b>                               | <b>–</b>                      | <b>2 465</b>                       | <b>123</b>                                        | <b>–</b>                                       | <b>61 106</b>                                                  | <b>63 695</b>            | <b>–</b>                          | <b>2 588</b>                        | <b>61 106</b>                      | <b>63 695</b>               |

1) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga räntebärande skulder uppgår till 60.207 Mkr och verkligt värde på kortfristiga räntebärande skulder uppgår till 2.144 Mkr. För övriga tillgångar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

### Finansiella skulder per värderingskategori

| 31/12 2018 <sup>1)</sup>                         | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet              |                                           | Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde |                | Summa redovisat värde | Verkligt värde       |
|--------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------------|
|                                                  | Finansiella tillgångar/skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning | Derivat som används i säkringsredovisning |                                                                  |                |                       |                      |
| <i>Finansiella tillgångar</i>                    |                                                                                  |                                           |                                                                  |                |                       |                      |
| Aktier och andelar värderade till verkligt värde | 298 994                                                                          |                                           |                                                                  | 298 994        | 298 994               | 298 994              |
| Andra finansiella placeringar                    | 2 915                                                                            |                                           | 83                                                               | 2 998          | 2 998                 | 2 998                |
| Långfristiga fordringar                          | 981                                                                              | 1 838                                     | 78                                                               | 2 897          | 2 897                 | 2 897                |
| Upplupna ränteintäkter                           |                                                                                  |                                           | 277                                                              | 277            | 277                   | 277                  |
| Kundfordringar                                   |                                                                                  |                                           | 4 782                                                            | 4 782          | 4 782                 | 4 782                |
| Övriga fordringar                                | 1                                                                                | 3                                         | 314                                                              | 318            | 318                   | 318                  |
| Aktier och andelar i tradingverksamheten         | 294                                                                              |                                           |                                                                  | 294            | 294                   | 294                  |
| Kortfristiga placeringar                         | 2 502                                                                            |                                           |                                                                  | 2 502          | 2 502                 | 2 502                |
| Likvida medel                                    | 6 543                                                                            |                                           | 4 873                                                            | 11 416         | 11 416                | 11 416               |
| <b>Totalt</b>                                    | <b>312 231</b>                                                                   | <b>1 841</b>                              | <b>10 407</b>                                                    | <b>324 478</b> | <b>324 478</b>        | <b>324 478</b>       |
| <i>Finansiella skulder</i>                       |                                                                                  |                                           |                                                                  |                |                       |                      |
| Långfristiga räntebärande skulder                | 354                                                                              |                                           | 63 512                                                           | 63 866         | 67 702 <sup>2)</sup>  | 67 702 <sup>2)</sup> |
| Övriga långfristiga skulder                      | 2 739                                                                            |                                           | 753                                                              | 3 493          | 3 493                 | 3 493                |
| Kortfristiga räntebärande skulder                | 28                                                                               | 130                                       | 3 687                                                            | 3 845          | 3 859 <sup>2)</sup>   | 3 859 <sup>2)</sup>  |
| Leverantörsskulder                               |                                                                                  |                                           | 2 927                                                            | 2 927          | 2 927                 | 2 927                |
| Övriga kortfristiga skulder                      | 355                                                                              |                                           | 1 107                                                            | 1 461          | 1 461                 | 1 461                |
| Upplupna räntekostnader                          |                                                                                  |                                           | 915                                                              | 915            | 915                   | 915                  |
| <b>Totalt</b>                                    | <b>3 476</b>                                                                     | <b>130</b>                                | <b>72 901</b>                                                    | <b>76 507</b>  | <b>80 358</b>         | <b>80 358</b>        |

1) Jämförelsesiffror återfinns i tabellen Finansiella instrument per värderingskategori enligt IAS 39 och IFRS 9 ovan.

2) Koncernens lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på lånen anges i kolumnen. För övriga tillgångar och skulder föreligger ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

## Not 30. Finansiella instrument

### Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

|                                                 | Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde över resultatet |                                                                       |                                           | Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde |                |               |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                 | Finansiella tillgångar förutom derivat som används i säkringsredovisning         | Finansiella skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning | Derivat som används i säkringsredovisning | Låne- och kundfordringar                                                     | Övriga skulder | Totalt        |
| 2018                                            |                                                                                  |                                                                       |                                           |                                                                              |                |               |
| <b>Rörelseresultat</b>                          |                                                                                  |                                                                       |                                           |                                                                              |                |               |
| Utdelningar                                     | 9 342                                                                            |                                                                       |                                           |                                                                              |                | 9 342         |
| Värdeförändringar, inklusive valuta             | -11 099                                                                          | -7                                                                    |                                           |                                                                              |                | -11 106       |
| Kostnad för sålda varor, distributionskostnader | 0                                                                                |                                                                       |                                           | 7                                                                            | -37            | -30           |
| <b>Finansnetto</b>                              |                                                                                  |                                                                       |                                           |                                                                              |                |               |
| Räntor                                          | 12                                                                               | -97                                                                   | 427                                       | 20                                                                           | -2 134         | -1 773        |
| Värdeförändringar                               | -9                                                                               | 125                                                                   | 295                                       | 28                                                                           | -479           | -40           |
| Valutakursförändringar                          | 122                                                                              | 63                                                                    | 596                                       | 140                                                                          | -1 266         | -345          |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>-1 632</b>                                                                    | <b>84</b>                                                             | <b>1 317</b>                              | <b>195</b>                                                                   | <b>-3 916</b>  | <b>-3 952</b> |
| 2017                                            |                                                                                  |                                                                       |                                           |                                                                              |                |               |
| <b>Rörelseresultat</b>                          |                                                                                  |                                                                       |                                           |                                                                              |                |               |
| Utdelningar                                     | 8 405                                                                            | -1                                                                    |                                           |                                                                              |                | 8 404         |
| Värdeförändringar, inklusive valuta             | 36 526                                                                           | 29                                                                    |                                           |                                                                              |                | 36 555        |
| Kostnad för sålda varor, distributionskostnader |                                                                                  | -1                                                                    |                                           | 33                                                                           |                | 32            |
| <b>Finansnetto</b>                              |                                                                                  |                                                                       |                                           |                                                                              |                |               |
| Räntor                                          | 55                                                                               | -107                                                                  | 436                                       | 6                                                                            | -1 867         | -1 476        |
| Värdeförändringar                               | -15                                                                              | 132                                                                   | -489                                      | -2                                                                           | 299            | -75           |
| Valutakursförändringar                          | -212                                                                             | -101                                                                  | -73                                       | -46                                                                          | -783           | -1 215        |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>44 760</b>                                                                    | <b>-49</b>                                                            | <b>-126</b>                               | <b>-9</b>                                                                    | <b>-2 351</b>  | <b>42 226</b> |

#### Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i denna årsredovisning. Förändrade förutsättningar vid fastställande av verkligt värde för de finansiella instrumenten medför förflyttning mellan nedan beskrivna nivåer.

#### Värdering av finansiella instrument i nivå 1

##### Noterade innehav

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

#### Värdering av finansiella instrument i nivå 2

##### Aktier och andelar

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

##### Derivat

Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och med utgångspunkt i relevant marknadsdata.

#### Värdering av finansiella instrument i nivå 3

##### Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av noterade 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 noterade 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.

### 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 2018     |              |               |                      |                | 31/12 2017     |              |               |                      |                |
|--------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|----------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|----------------------|----------------|
|                                                  | Nivå 1         | Nivå 2       | Nivå 3        | Övrigt <sup>1)</sup> | Totalt         | Nivå 1         | Nivå 2       | Nivå 3        | Övrigt <sup>1)</sup> | Totalt         |
| <b>Finansiella tillgångar</b>                    |                |              |               |                      |                |                |              |               |                      |                |
| Aktier och andelar värderade till verkligt värde | 271 213        | 1 785        | 25 936        | 62                   | 298 994        | 283 423        | 2 714        | 21 383        | 16                   | 307 535        |
| Andra finansiella placeringar                    | 2 848          |              | 67            | 83                   | 2 998          | 5 286          |              |               | 104                  | 5 389          |
| Långfristiga fordringar                          |                | 265          | 2 553         | 78                   | 2 897          |                | 385          | 1 509         | 321                  | 2 215          |
| Övriga fordringar                                | 33             | 3            |               | 281                  | 318            |                | 14           |               | 248                  | 262            |
| Aktier och andelar i tradingverksamheten         | 294            |              |               |                      | 294            | 266            |              |               |                      | 266            |
| Kortfristiga placeringar                         | 2 502          |              |               |                      | 2 502          | 4 190          |              |               |                      | 4 190          |
| Likvida medel                                    | 6 594          |              |               | 4 822                | 11 416         | 9 461          |              |               | 6 799                | 16 260         |
| <b>Totalt</b>                                    | <b>283 484</b> | <b>2 054</b> | <b>28 556</b> | <b>5 325</b>         | <b>319 419</b> | <b>302 625</b> | <b>3 112</b> | <b>22 893</b> | <b>7 487</b>         | <b>336 117</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                       |                |              |               |                      |                |                |              |               |                      |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                |                | 307          | 47            | 63 512               | 63 866         |                | 523          | 45            | 54 736               | 55 303         |
| Övriga långfristiga skulder                      |                |              | 2 798         | 695                  | 3 493          |                |              | 1 700         | 247                  | 1 947          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                |                | 158          |               | 3 687                | 3 845          |                | 16           |               | 2 076                | 2 092          |
| Övriga kortfristiga skulder                      | 254            | 15           | 86            | 1 106                | 1 461          | 274            | 38           |               | 1 296                | 1 608          |
| <b>Totalt</b>                                    | <b>254</b>     | <b>480</b>   | <b>2 931</b>  | <b>69 000</b>        | <b>72 665</b>  | <b>274</b>     | <b>577</b>   | <b>1 745</b>  | <b>58 354</b>        | <b>60 951</b>  |

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

I nedanstående tabell framgår vilka värderingstekniker och vilka betydande icke observerbara indata som används för att bestämma det redovisade värdet av finansiella instrument i nivå 3. Indata i tabellen nedan representerar ett urval av icke observerbara indata och således inte all icke observerbar indata som kan ha använts vid värderingen av en enskild investering.

#### Värderingstekniker

|                                   | Verkligt värde |            | Värderingsteknik           | Indata               | Intervall  |            |
|-----------------------------------|----------------|------------|----------------------------|----------------------|------------|------------|
|                                   | 31/12 2018     | 31/12 2017 |                            |                      | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
| Aktier och andelar                | 25 936         | 21 383     | Senaste finansieringsrunda | e.t                  | e.t        | e.t        |
|                                   |                |            | Jämförbara bolag           | EBITDA multiplar     | e.t        | e.t        |
|                                   |                |            | Jämförbara bolag           | Omsättningsmultiplar | 1,3–4,3    | 1,6–7,6    |
|                                   |                |            | Jämförbara transaktioner   | Omsättningsmultiplar | 2,1–6,4    | 0,4–5,5    |
|                                   |                |            | NAV                        | e.t.                 | e.t        | e.t        |
| Andra finansiella placeringar     | 67             | –          | Diskonterat kassaflöde     | Marknadsränta        | e.t        | e.t        |
| Långfristiga fordringar           | 2 553          | 1 509      | Diskonterat kassaflöde     | Marknadsränta        | e.t        | e.t        |
| Långfristiga räntebärande skulder | 47             | 45         | Diskonterat kassaflöde     | Marknadsränta        | e.t        | e.t        |
| Övriga avsättningar och skulder   | 2 884          | 1 700      | 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 72 (73) 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 minimumvärdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på Finansiella Investeringars portföljvärde om cirka 200 (200) Mkr. För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan med en procentenhet skulle påverka värdet med cirka 1.000 (1.000) Mkr.

## Not 30. Finansiella instrument

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt för en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3). Inga flyttar har skett mellan nivå 1 och 2.

### Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

|                                                                                                                        | Aktier och andelar<br>värderade till<br>verkligt värde | Övriga<br>finansiella<br>investeringar | Långfristiga<br>fordringar | Totalt<br>finansiella<br>tillgångar | Långfristiga<br>räntebärande<br>skulder | Övriga<br>långfristiga<br>skulder | Övriga<br>kort-<br>fristiga<br>skulder | Totalt<br>finansiella<br>skulder |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| 31/12 2018                                                                                                             |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         |                                   |                                        |                                  |
| Vid årets början                                                                                                       | 21 383                                                 | –                                      | 1 509                      | 22 893                              | 45                                      | 1 700                             | –                                      | 1 745                            |
| Totalt redovisade vinster och förluster                                                                                |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         |                                   |                                        |                                  |
| redovisat i årets resultat                                                                                             | 4 456                                                  |                                        | 63                         | 4 519                               | 2                                       | 419                               | –42                                    | 379                              |
| redovisat i övrigt totalresultat                                                                                       | 1 055                                                  | 2                                      | 1                          | 1 057                               |                                         | 46                                | 3                                      | 49                               |
| Förvärv                                                                                                                | 3 643                                                  | 66                                     | 980                        | 4 689                               |                                         | 69                                |                                        | 69                               |
| Avyttringar                                                                                                            | –4 193                                                 |                                        |                            | –4 193                              |                                         |                                   |                                        |                                  |
| Erhållna likvider                                                                                                      |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         | –19                               | –47                                    | –65                              |
| Omvärdering i eget kapital                                                                                             |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         | 593                               |                                        | 593                              |
| Förflyttning till nivå 3                                                                                               |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         |                                   | 171                                    | 171                              |
| Förflyttning från nivå 3                                                                                               | –409                                                   |                                        |                            | –409                                |                                         | –11                               |                                        | –11                              |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                                                                                  | <b>25 936</b>                                          | <b>67</b>                              | <b>2 553</b>               | <b>28 556</b>                       | <b>47</b>                               | <b>2 798</b>                      | <b>86</b>                              | <b>2 931</b>                     |
| <i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i> |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         |                                   |                                        |                                  |
| Värdeförändring                                                                                                        | 1 507                                                  |                                        | 63                         | 1 570                               |                                         | 9                                 |                                        | 9                                |
| Finansnetto                                                                                                            |                                                        |                                        |                            |                                     | –2                                      | –428                              |                                        | –430                             |
| <b>Totalt</b>                                                                                                          | <b>1 507</b>                                           |                                        | <b>63</b>                  | <b>1 570</b>                        | <b>–2</b>                               | <b>–419</b>                       |                                        | <b>–422</b>                      |

|                                                                                                                        | Aktier och andelar<br>värderade till<br>verkligt värde | Övriga<br>finansiella<br>investeringar | Långfristiga<br>fordringar | Totalt<br>finansiella<br>tillgångar | Långfristiga<br>räntebärande<br>skulder | Övriga<br>långfristiga<br>skulder | Övriga<br>kort-<br>fristiga<br>skulder | Totalt<br>finansiella<br>skulder |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| 31/12 2017                                                                                                             |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         |                                   |                                        |                                  |
| 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                                  |                                         |                                   |                                        |                                  |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                                                                                  | <b>21 383</b>                                          | <b>–</b>                               | <b>1 509</b>               | <b>22 893</b>                       | <b>45</b>                               | <b>1 700</b>                      | <b>–</b>                               | <b>1 745</b>                     |
| <i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i> |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         |                                   |                                        |                                  |
| Värdeförändring                                                                                                        | 1 489                                                  |                                        | –438                       | 1 051                               | 2                                       |                                   |                                        | 2                                |
| Finansnetto                                                                                                            |                                                        |                                        |                            |                                     |                                         | –23                               |                                        | –23                              |
| <b>Totalt</b>                                                                                                          | <b>1 489</b>                                           | <b>–</b>                               | <b>–438</b>                | <b>1 051</b>                        | <b>2</b>                                | <b>–23</b>                        | <b>–</b>                               | <b>–21</b>                       |

### Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto redovisats.

|                                            | 31/12 2018                |                         | 31/12 2017                |                        |
|--------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------|
|                                            | Finansiella tillgångar    | Finansiella skulder     | Finansiella tillgångar    | Finansiella skulder    |
| Redovisade brutto- och nettobelopp         | 2 703                     | 772                     | 2 623                     | 880                    |
| Belopp som omfattas av avtal om nettning   | –652                      | –652                    | –832                      | –832                   |
| Erhållna/ställda säkerheter                | –                         | –                       | –                         | –                      |
| <b>Nettobelopp efter avtal om nettning</b> | <b>2 051<sup>1)</sup></b> | <b>120<sup>2)</sup></b> | <b>1 790<sup>1)</sup></b> | <b>49<sup>2)</sup></b> |

1) Avser Aktier 562 (449) Mkr och Derivat 1.489 (1.341) Mkr.

2) Avser Derivat 82 (40) Mkr och Aktielån 38 (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.

## Redovisningsprinciper

### Derivat

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar, vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar, samt för att hantera exponering mot 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. Räntekupongen i ränteswappar redovisas som ränta och värdeförändring på ränteswappen redovisas som övriga finansiella poster i finansnettot, förutsatt att ränteswappen inte ingår i en kassaflödessäkring, då redovisning sker enligt beskrivning nedan. Upplysningar relaterade till derivat kan också hittas i not 3, Risker och riskhantering.

### Säkringsredovisning

Investor tillämpar säkringsredovisning för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av ränte- och valutarisker. Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaderivat. För skydd mot valutarisk i fordringar och skulder tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att den underliggande fordran eller skulden redovisas till balansdagens valutakurs och säkringsinstrumentet till verkligt värde över resultaträkningen.

### Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värdesäkringar

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

### Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning för valutarisken i utländska nettoinvesteringar.

### Kassaflödessäkringar

För närvarande har Investor inga kassaflödessäkringar förutom en ej väsentlig säkring som innehas av ett intressebolag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

## Säkringsinstrument med tillhörande säkrade poster och derivatinstrument utan säkringsredovisning

|                                    | Tillgångar         |       |                  |            | Skulder       |            |               |            | Årets värde-<br>förändring | Ackumulerad<br>värdeförändring |
|------------------------------------|--------------------|-------|------------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|----------------------------|--------------------------------|
|                                    | Nominellt belopp   |       | Nominellt belopp |            | Bokfört värde |            | Bokfört värde |            |                            |                                |
|                                    | Återstående löptid |       |                  |            |               |            |               |            |                            |                                |
|                                    | <1 år              | >1 år | 31/12 2018       | 31/12 2017 | 31/12 2018    | 31/12 2017 | 31/12 2018    | 31/12 2017 | 2018                       | 31/12 2018                     |
| <i>Verkligt värdesäkringar</i>     |                    |       |                  |            |               |            |               |            |                            |                                |
| Ränterelaterade kontrakt           |                    |       |                  |            |               |            |               |            |                            |                                |
| Ränteswappar                       | 114                | –     | 114              | 114        | 3             | 7          |               |            | –4                         | 3                              |
| Obligationslån                     |                    |       |                  |            |               |            | –117          | –121       | 4                          | –3                             |
| Ineffektivitet <sup>1)</sup>       |                    |       |                  |            |               |            |               |            | 0                          |                                |
| Valutarelaterade kontrakt          |                    |       |                  |            |               |            |               |            |                            |                                |
| Valutaränteswappar                 | 1 173              | 8 637 | 9 810            | 12 175     | 1 838         | 1 887      | –130          | –123       | 80                         | 1 772                          |
| Obligationslån                     |                    |       |                  |            | –             | –          | –11 675       | –13 876    | –129                       | –1 929                         |
| Ineffektivitet <sup>1)</sup>       |                    |       |                  |            |               |            |               |            | –49                        |                                |
| Summa säkringsinstrument           | 1 287              | 8 637 | 9 924            | 12 289     | 1 841         | 1 894      | –130          | –123       | 76                         | 1 775                          |
| Summa säkrad post                  |                    |       |                  |            | –             | –          | –11 791       | –13 997    | –125                       | –1 932                         |
| Summa ineffektivitet <sup>1)</sup> |                    |       |                  |            |               |            |               |            | –49                        |                                |

Säkringsinstrument med positivt verkligt värde redovisas i balansräkningen som tillgångar på raden korta respektive långfristiga fordringar och säkringsinstrument med negativt verkligt värde redovisas i balansräkningen som skulder på raden korta respektive långfristiga räntefordringar.

1) Ineffektiviteten från samtliga säkringsförhållanden redovisas under resultatrad finansiella intäkter och kostnader.

## Not 31. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Redovisningsprinciper

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

| Ställda säkerheter                                                    | 31/12 2018    | 31/12 2017   |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i> |               |              |
| Fastighetsinteckningar                                                | 2 436         | 391          |
| Aktier m.m. <sup>1)</sup>                                             | 10 893        | 9 018        |
| <i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>                           |               |              |
| Fastighetsinteckningar                                                | –             | 24           |
| Bankgarantier                                                         | 3             | –            |
| <b>Totalt ställda säkerheter</b>                                      | <b>13 332</b> | <b>9 432</b> |

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

| Eventalförpliktelser                    | 31/12 2018   | 31/12 2017   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| Garantiåtaganden, FPG/PRI               | 1            | 1            |
| Garanti till förmån för intresseföretag | 700          | 700          |
| Övriga eventalförpliktelser             | 2 680        | 2 567        |
| <b>Totalt eventalförpliktelser</b>      | <b>3 381</b> | <b>3 268</b> |

Övriga eventalförpliktelser består främst av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen samt utestående omprövningsbeslut relaterade till avdrag för ränteutgifter.

Investor ABs dotterföretag har historiskt yrkat avdrag för ränteutgifter, av vilka en del har nekats av Skatteverket och överklagats till domstol. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och har överklagat de av besluten som prövats i domstol till Högsta Förvaltningsdomstolen. Dock har de skattekostnader som 2017 tagits upp som eventalförpliktelser, 740 Mkr, kostnadsförts med hänsyn till att det krävs prövningstillstånd i Högsta Förvaltningsdomstolen. För ränteavdrag som har nekats av Skatteverket, som ännu ej är föremål för domstolsprövning, där förutsättningarna skiljer sig från de första beslut som är överklagade till Högsta Förvaltningsdomstolen, redovisas som eventalförpliktelser, 224 Mkr.

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

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

## Not 32. Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

### Närståenderelationer

Investor står under betydande inflytande av och har därmed en närstående-relation (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Dessutom föreligger en närståenderelation mellan Investor och dess dotterföretag och intresseföretag.

### Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver ovan angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer inte innebär inflytande av den karaktär som anges i IAS 24 har upplysningar inte lämnats i denna not.

### Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor. För mer information om Moderbolaget se not M18, Transaktioner med närstående.

### Med nyckelpersoner

För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångs-vederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 10, 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. Parallell-investeringsprogram 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 realiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar. Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden. Under året har totalt 24 (40) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende realiserade vinster uppgick till 496 (458) Mkr vid årets utgång. De resultatförda beloppen har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC finns för ett mindre antal personer därutöver ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Under året har totalt 9 (25) Mkr utbetalats inom ramen för detta program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende realiserade vinster uppgick till 138 (87) Mkr vid årets utgång.

### Transaktioner med närstående

|                               | Intresseföretag |       | Andra närstående |       |
|-------------------------------|-----------------|-------|------------------|-------|
|                               | 2018            | 2017  | 2018             | 2017  |
| Försäljning av varor/tjänster | 22              | 23    |                  |       |
| Inköp av varor/tjänster       | 4               | 8     |                  |       |
| Finansiella kostnader         | 134             | 130   |                  |       |
| Finansiella intäkter          | 46              | 10    |                  |       |
| Erhållen utdelning            | 5 317           | 4 855 |                  |       |
| Lämnad utdelning              | –               | –     | 1 842            | 1 688 |
| Kapitaltillskott              | –               | –     |                  |       |
| Fordringar                    | 3 668           | 7 201 |                  |       |
| Skulder                       | 5 751           | 4 118 |                  |       |

## Not 33. Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. I not 1, Väsentliga redovisningsprinciper beskrivs de nya redovisningsprinciperna. I nedan tabeller framgår effekterna av de ändrade redovisningsprinciperna.

### Effekter på eget kapital av ändrade redovisningsprinciper

|                                                                  | Redovisat<br>per den<br>31/12 2017 | Omräkning<br>IFRS 9 | Omräkning<br>IFRS 15 | Omräknat<br>per den<br>1/1 2018 |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|
| Aktiekapital                                                     | 4 795                              |                     |                      | 4 795                           |
| Övrigt tillskjutet kapital                                       | 13 533                             |                     |                      | 13 533                          |
| Omräkningsreserv                                                 | 2 390                              |                     |                      | 2 390                           |
| Omvärderingsreserv                                               | 2 022                              |                     |                      | 2 022                           |
| Säkringsreserv                                                   | 485                                |                     |                      | 485                             |
| Säkringskostnadsreserv                                           | –                                  | 307 <sup>1)</sup>   |                      | 307                             |
| Balanserade vinstmedel<br>inkl. årets resultat                   | 313 036                            | –307                | 108 <sup>2)</sup>    | 312 839                         |
| <b>Eget kapital hänförligt till<br/>moderbolagets aktieägare</b> | <b>336 262</b>                     | <b>–</b>            | <b>108</b>           | <b>336 371</b>                  |
| Innehav utan bestämmande<br>inflytande                           | 64                                 |                     |                      | 64                              |
| <b>Summa eget kapital</b>                                        | <b>336 326</b>                     | <b>–</b>            | <b>108</b>           | <b>336 434</b>                  |

- 1) Justering för valutabasisspread som definieras som säkringskostnad från 1/1 2018.  
2) Främst justering för kapitaliserade utgifter direkt kopplade till att erhålla kundkontrakt.

### Balansposter som påverkas av ändrade redovisningsprinciper

|                                      | Redovisat<br>per den<br>31/12 2017 | Omräkning<br>IFRS 9 | Omräkning<br>IFRS 15 | Omräknat<br>per den<br>1/1 2018 |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------------------|
| Aktier och andelar i intresseföretag | 4 340                              |                     | 108 <sup>2)</sup>    | 4 448                           |
| Kundfordringar                       | 4 004                              | 0 <sup>1)</sup>     |                      | 4 004                           |
| Övriga kortfristiga fordringar       | 262                                | 0 <sup>1)</sup>     |                      | 262                             |
| <b>Eget kapital</b>                  | <b>336 326</b>                     | <b>0</b>            | <b>108</b>           | <b>336 371</b>                  |

- 1) Ökad förlustreserv för förväntade kreditförluster.  
2) Ökning av aktier och andelar i intresseföretag till följd av effekten av ändrad redovisningsprincip i Tre Skandinavien.

### IFRS 9 Finansiella instrument

Effekter på värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IAS 39, samt nya värderingskategorier och redovisade värden som fastställts i enlighet med IFRS 9, återfinns i not 30, Finansiella instrument.

### IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

Investor tillämpar IFRS 15 framåtriktat och har därmed använt sig av metoden att räkna om retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. I tabellen nedan visas nettoomsättning och kostnad för sålda varor och tjänster för perioden 1/1-31/12 2018 både enligt IFRS 15 och tidigare redovisningsprinciper.

|                                                                                | 1/1-31/12 2018 |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Redovisad nettoomsättning                                                      | 42 492         |
| <i>Omräkning till IAS 18</i>                                                   |                |
| Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter                | 185            |
| <b>Omräknad nettoomsättning under tidigare standarder</b>                      | <b>42 677</b>  |
| Redovisad kostnad för sålda varor och tjänster                                 | –27 416        |
| <i>Omräkning till IAS 18</i>                                                   |                |
| Ökning hänförlig till omklassificering av återförsäljarrabatter                | –185           |
| <b>Omräknad kostnad för sålda varor och tjänster under tidigare standarder</b> | <b>–27 601</b> |

## Not 34. Händelser efter balansdagen

### Erbjudande till styrelseordförande i Investors noterade kärninvesteringar om att delta i 5-årigt optionsprogram

Den 24 januari 2019 annonserade Investor att man har för avsikt att erbjuda styrelseordföranden i bolag som ingår i Investors noterade kärninvesteringar möjlighet att förvärva köpoptioner som löper på 5 år. Erbjudandet är frivilligt, innebär ett lösenpris om 110 procent av aktiekursen och deltagaren kan investera två till fem miljoner kronor. Priset för optionerna är satta enligt marknadsmässiga villkor och en oberoende tredjepartsvärdering kommer att genomföras.

# Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till –7.148 (37.056) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 7.884 (7.657) Mkr samt värdeförändringar om –13.902 (30.242) Mkr.

Under 2018 har moderbolaget investerat 7.010 (2.447) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 3.448 (1.184) Mkr i koncernföretag och 3.561 (1.246) Mkr i noterade kärninvesteringar. Avyttringar av

koncernföretag uppgick till 5.344 (13.928) Mkr och 1.858 (0) Mkr i noterade kärninvesteringar. Under 2018 ställde moderbolaget ut en obligation med nominellt värde 500 MEUR, samt återköpte en obligation med nominellt värde 230 MEUR. Under året förföll ett obligationslån med nominellt värde 200 MEUR. Vid utgången av perioden uppgick eget kapital till 262.864 (279.149) Mkr.

## Resultaträkning för moderbolaget

| Mkr                                                   | Not    | 2018          | 2017          |
|-------------------------------------------------------|--------|---------------|---------------|
| Utdelningar                                           |        | 7 884         | 7 657         |
| Värdeförändringar                                     | M8, M9 | –13 902       | 30 242        |
| Nettoomsättning                                       |        | 12            | 13            |
| Rörelsens kostnader                                   | M2     | –371          | –365          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                |        | <b>–6 378</b> | <b>37 548</b> |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>               |        |               |               |
| Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar | M3     | 3 117         | 1 173         |
| Räntetäkter och liknande resultatposter               |        | 7             | 7             |
| Räntekostnader och liknande resultatposter            | M4     | –3 894        | –1 672        |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>              |        | <b>–7 148</b> | <b>37 056</b> |
| Skatt                                                 | M1     | –             | –             |
| <b>Årets resultat</b>                                 |        | <b>–7 148</b> | <b>37 056</b> |

## Rapport över totalresultat för moderbolaget

| Mkr                                                    | 2018          | 2017          |
|--------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Årets resultat                                         | –7 148        | 37 056        |
| Årets övriga totalresultat                             |               |               |
| <i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i> |               |               |
| Omvärderingar av förmånsbestämda planer                | –9            | 3             |
| Säkringskostnader                                      | 4             | –             |
| <b>Summa övrigt totalresultat</b>                      | <b>–5</b>     | <b>3</b>      |
| <b>Årets totalresultat</b>                             | <b>–7 153</b> | <b>37 060</b> |

# Balansräkning för moderbolaget

| Mkr                                          | Not     | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
|----------------------------------------------|---------|----------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |         |                |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |         |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar           |         |                |                |
| Balanserade utgifter för programvara         | M5      | 5              | 6              |
| Materiella anläggningstillgångar             |         |                |                |
| Inventarier                                  | M6      | 10             | 11             |
| Finansiella anläggningstillgångar            |         |                |                |
| Andelar i koncernföretag                     | M7      | 47 007         | 45 607         |
| Andelar i intresseföretag                    | M8, M15 | 167 442        | 173 560        |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav       | M9      | 74 292         | 80 197         |
| Fordringar på koncernföretag                 | M10     | 20 960         | 24 600         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |         | <b>309 717</b> | <b>323 981</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |         |                |                |
| Kundfordringar                               |         | 2              | 1              |
| Fordringar på koncernföretag                 |         | 1 508          | 481            |
| Fordringar på intresseföretag                |         | 0              | 1              |
| Skattefordringar                             |         | 12             | 9              |
| Övriga fordringar                            |         | 0              | 0              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | M11     | 59             | 56             |
| Kassa och bank                               |         | –              | –              |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |         | <b>1 580</b>   | <b>548</b>     |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |         | <b>311 297</b> | <b>324 529</b> |

| Mkr                                                   | Not | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
|-------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                       |     |                |                |
| <b>Eget kapital</b>                                   |     |                |                |
| Bundet eget kapital                                   |     |                |                |
| Aktiekapital                                          |     | 4 795          | 4 795          |
| Reservfond                                            |     | 13 935         | 13 935         |
| Fond för utvecklingsutgifter                          |     | 4              | 5              |
|                                                       |     | <b>18 734</b>  | <b>18 735</b>  |
| Fritt eget kapital                                    |     |                |                |
| Balanserat resultat                                   |     | 251 278        | 223 358        |
| Årets resultat                                        |     | –7 148         | 37 056         |
|                                                       |     | <b>244 130</b> | <b>260 414</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                             |     | <b>262 864</b> | <b>279 149</b> |
| <b>Avsättningar</b>                                   |     |                |                |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | M12 | 97             | 92             |
| Övriga avsättningar                                   | M13 | 62             | 77             |
| <b>Summa avsättningar</b>                             |     | <b>160</b>     | <b>169</b>     |
| <b>Långfristiga skulder</b>                           |     |                |                |
| Räntebärande skulder                                  | M14 | 31 187         | 28 274         |
| Skulder till koncernföretag                           |     | 9 991          | 13 339         |
| Övriga långfristiga skulder                           |     | 26             | –              |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                     |     | <b>41 204</b>  | <b>41 613</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                           |     |                |                |
| Räntebärande skulder                                  |     | 1 138          | 1 969          |
| Leverantörsskulder                                    |     | 7              | 9              |
| Skulder till koncernföretag                           |     | 5 149          | 889            |
| Skulder till intresseföretag                          |     | 1              | 1              |
| Övriga skulder                                        |     | 56             | 21             |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter          | M16 | 686            | 669            |
| Övriga avsättningar                                   | M13 | 33             | 40             |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                     |     | <b>7 070</b>   | <b>3 598</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |     | <b>311 297</b> | <b>324 529</b> |

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 utvecklings-utgifter | Balanserat resultat | Årets resultat |                    |
| Ingående eget kapital 1/1 2018                                    | 4 795               | 13 935        | 5                             | 260 414             |                | 279 149            |
| Årets resultat                                                    |                     |               |                               |                     | -7 148         | -7 148             |
| Årets övriga totalresultat                                        |                     |               |                               | -5                  |                | -5                 |
| <b>Årets totalresultat</b>                                        |                     |               |                               | <b>-5</b>           | <b>-7 148</b>  | <b>-7 153</b>      |
| Utdelning                                                         |                     |               |                               | -9 179              |                | -9 179             |
| Av personal inlösta aktieoptioner                                 |                     |               |                               | 27                  |                | 27                 |
| Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument |                     |               |                               | 20                  |                | 20                 |
| Omklassificering                                                  |                     |               | -1                            | 1                   |                | -                  |
| <b>Utgående eget kapital 31/12 2018</b>                           | <b>4 795</b>        | <b>13 935</b> | <b>4</b>                      | <b>251 278</b>      | <b>-7 148</b>  | <b>262 864</b>     |

| Mkr                                                               | Bundet eget kapital |               |                               | Fritt eget kapital  |                | Summa eget kapital |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|-------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|
|                                                                   | Aktie-kapital       | Reserv-fond   | Fond för utvecklings-utgifter | 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                  |
| <b>Årets totalresultat</b>                                        |                     |               |                               | <b>3</b>            | <b>37 056</b>  | <b>37 060</b>      |
| Utdelning                                                         |                     |               |                               | -8 411              |                | -8 411             |
| Av personal inlösta aktieoptioner                                 |                     |               |                               | 52                  |                | 52                 |
| Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument |                     |               |                               | 43                  |                | 43                 |
| Omklassificering                                                  |                     |               | 3                             | -3                  |                | -                  |
| <b>Utgående eget kapital 31/12 2017</b>                           | <b>4 795</b>        | <b>13 935</b> | <b>5</b>                      | <b>223 358</b>      | <b>37 056</b>  | <b>279 149</b>     |

## Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2018 som den 31 december 2017 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         |
| <b>Totalt</b> | <b>767 175 030</b> | <b>357 239 262</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

För information om återköpta aktier, se bolagsstyrningsrapporten sidan 34.

## Utdelning

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

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

| Mkr                                                                                | 2018          | 2017                 |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|
| <b>Löpande verksamheten</b>                                                        |               |                      |
| Erhållna utdelningar                                                               | 7 884         | 7 657                |
| Rörelsens utbetalningar                                                            | -390          | -404                 |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b> | <b>7 494</b>  | <b>7 253</b>         |
| Erhållna räntor                                                                    | 1 863         | 1 734                |
| Erlagda räntor                                                                     | -2 496        | -1 939 <sup>1)</sup> |
| Betald inkomstskatt                                                                | -5            | 20                   |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>6 856</b>  | <b>7 068</b>         |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                    |               |                      |
| Aktieportföljen                                                                    |               |                      |
| Förvärv                                                                            | -3 632        | -1 268               |
| Avyttringar                                                                        | 1 858         | 15                   |
| Övriga poster                                                                      |               | -                    |
| Lämnade/återbetalade kapitaltillskott till dotterföretag                           | -1 400        | 8 190                |
| Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar                           | -1            | -5                   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                    | <b>-3 176</b> | <b>6 932</b>         |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                   |               |                      |
| Upptagna lån                                                                       | 5 249         | -                    |
| Återbetalning av lån                                                               | -4 163        | -2 797               |
| Förändring koncernmellanhavanden                                                   | 4 413         | -2 792 <sup>1)</sup> |
| Utbetald utdelning                                                                 | -9 179        | -8 411               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                   | <b>-3 680</b> | <b>-14 000</b>       |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                            | <b>0</b>      | <b>0</b>             |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                              | <b>0</b>      | <b>0</b>             |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                | <b>0</b>      | <b>0</b>             |

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internt bank, AB Investor Group Finance.

1) Omräknad till följd av omklassificerad valutaeffekt.

## Not M1. Redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen. De i Moderbolaget från koncernen avvikande redovisningsprinciperna framgår i anslutning till de noter som berörs. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1, Väsentliga redovisningsprinciper och i anslutning till respektive koncernnot.

### Dotterföretag

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

I Moderbolaget redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde, och till skillnad från i koncernredovisningen ingår utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen 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 IFRS 9. Den valda principen är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet, se även not 18, Aktier och andelar i intresseföretag.

### Låneutgifter

I Moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs sig. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

### Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. För redovisning av dessa tillämpar Moderbolaget RFR 2 IFRS 9 p.1 som innebär en lättad jämfört med reglerna i IFRS 9 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

### Skatteregler

Moderbolaget Investor AB är ett investmentföretag enligt inkomstskattelagen och därför tillämpas särskilda skatteregler. Anledningen till detta är att ett investmentföretags omfördelning i värdepappersinnehav inte ska utlösa beskattning. De krav som ska uppfyllas för att ett företag ska definieras som ett investmentföretag är att företaget uteslutande eller så gott som uteslutande ska ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att företagets aktier ska vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper ska vara välfördelad. Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och räntetäckter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget ska därutöver ta upp en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år. Till följd av dessa skatteregler betalar Moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Av samma anledning redovisas inte någon uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i Moderbolaget. Beskattning enligt reglerna för investmentföretag innebär även att Moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

### Leasing

Moderbolaget tillämpar RFR 2 IAS 17 p 1 och klassificerar därför alla leasingkontrakt som operationell leasing. Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Från 2019 kommer Moderbolaget tillämpa RFR 2 IFRS 16 p 1 och fortsätta redovisa leasingkostnaderna i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

## Not M2. Rörelsens kostnader

### Avskrivningar

I rörelsens kostnader ingår avskrivningar om 3 (3) Mkr varav 1 (2) Mkr hänförliga till maskiner och inventarier och 2 (1) Mkr övriga immateriella tillgångar.

### Personal

Löner och ersättningar uppgick till 224 (213) Mkr varav sociala kostnader till 49 (46) Mkr.

Antalet anställda var vid årets slut 73 (71) personer. För mer information se not 10, Anställda och personalkostnader.

### Ersättning till revisorer

|                                               | 2018     | 2017     |
|-----------------------------------------------|----------|----------|
| Huvudrevisor                                  | Deloitte | Deloitte |
| Revisionsuppdrag                              | 2        | 1        |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 0        | 0        |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>2</b> | <b>2</b> |

### Operationell leasing

|                                               | 2018      | 2017      |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter |           |           |
| Mindre än 1 år från balansdagen               | 11        | 11        |
| 1-5 år från balansdagen                       | 1         | 1         |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>11</b> | <b>11</b> |

### Årets kostnader

|                     |            |            |
|---------------------|------------|------------|
| Minimileaseavgifter | -14        | -14        |
| <b>Totalt</b>       | <b>-14</b> | <b>-14</b> |

## Not M3. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

|                                  | 2018         | 2017         |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Räntetäckter från koncernföretag | 1 282        | 1 645        |
| Värdeförändring                  | 536          | -398         |
| Övriga räntetäckter              | 43           | 41           |
| Valutakursdifferenser            | 1 256        | -115         |
| <b>RR Totalt</b>                 | <b>3 117</b> | <b>1 173</b> |

## Not M4. Räntekostnader och liknande resultatposter

|                                                              | 2018          | 2017          |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Räntekostnader till koncernföretag                           | -378          | -418          |
| Värdeförändring                                              | -554          | 286           |
| Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön | -6            | -17           |
| Finansiellt netto internbank                                 | 0             | -2            |
| Räntekostnader, övrig upplåning                              | -1 327        | -1 331        |
| Valutakursdifferenser                                        | -1 598        | -164          |
| Övrigt                                                       | -31           | -26           |
| <b>RR Totalt</b>                                             | <b>-3 894</b> | <b>-1 672</b> |

## Not M5. Immateriella anläggningstillgångar

| Programvara                                                               | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>                                    |            |            |
| Vid årets början                                                          | 36         | 32         |
| Övriga investeringar                                                      | 1          | 4          |
| Avyttringar och utrangeringar                                             | -8         | -          |
| <b>Vid årets slut</b>                                                     | <b>29</b>  | <b>36</b>  |
| <i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>                                |            |            |
| Vid årets början                                                          | -30        | -29        |
| Avyttringar och utrangeringar                                             | 8          | -          |
| Årets avskrivningar                                                       | -2         | -1         |
| <b>Vid årets slut</b>                                                     | <b>-24</b> | <b>-30</b> |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                                  | <b>5</b>   | <b>6</b>   |
| <i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i> |            |            |
| Rörelsens kostnader                                                       | -2         | -1         |
| <b>Totalt</b>                                                             | <b>-2</b>  | <b>-1</b>  |

## Not M6. Materiella anläggningstillgångar

| Inventarier, verktyg och installationer    | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| <i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>     |            |            |
| Vid årets början                           | 38         | 37         |
| Övriga investeringar                       | 0          | 1          |
| Avyttringar och utrangeringar              | -5         | -          |
| <b>Vid årets slut</b>                      | <b>34</b>  | <b>38</b>  |
| <i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i> |            |            |
| Vid årets början                           | -28        | -25        |
| Avyttringar och utrangeringar              | 5          | -          |
| Årets avskrivningar                        | -1         | -2         |
| <b>Vid årets slut</b>                      | <b>-24</b> | <b>-28</b> |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>   | <b>10</b>  | <b>11</b>  |

## Not M7. Andelar i koncernföretag

### Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

| Dotterföretag, säte, organisationsnummer                        | Antal andelar | Ägarandel i % <sup>1)</sup> |            | Redovisat värde |               |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|------------|-----------------|---------------|
|                                                                 |               | 31/12 2018                  | 31/12 2017 | 31/12 2018      | 31/12 2017    |
| Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538                     | 1 000         | 100,0                       | 100,0      | 5 793           | 5 793         |
| 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      | 3 082           | 1 682         |
| Innax AB, Stockholm, 556619-6753                                | 1 000         | 100,0                       | 100,0      | 2 379           | 2 379         |
| AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987 <sup>2)</sup> | 100 000       | 100,0                       | 100,0      | 416             | 416           |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>                        |               |                             |            | <b>47 007</b>   | <b>45 607</b> |

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

### Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

| Dotterföretag, säte                                     | Ägarandel i % <sup>1)</sup> |            |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|------------|
|                                                         | 31/12 2018                  | 31/12 2017 |
| Aleris Group AB, Stockholm                              | 100,0                       | 100,0      |
| Braun Holdings Inc., Indiana                            | 95,2                        | 94,9       |
| Investor Growth Capital AB, Stockholm <sup>2)</sup>     | 100,0                       | 100,0      |
| Investor Investment Holding AB, Stockholm <sup>3)</sup> | 100,0                       | 100,0      |
| Laborie, Toronto                                        | 98,2                        | 97,1       |
| Mölnlycke AB, Göteborg                                  | 98,8                        | 98,8       |
| Permobil Holding AB, Timrå                              | 88,0                        | 88,0       |
| Piab AB, Täby                                           | 89,3                        | -          |
| Sarnova, Columbus                                       | 86,3                        | -          |
| The Grand Group AB, Stockholm                           | 100,0                       | 100,0      |
| Vectura Fastigheter AB, Stockholm                       | 100,0                       | 100,0      |

1) Ägarandelen av kapitalet avses.  
2) Ägarbolag till Investor Growth Capital Inc.  
3) Ägarbolag till EQT.

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

| Förändringar av andelar i koncernföretag      | 31/12 2018    | 31/12 2017    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>        |               |               |
| Vid årets början                              | 46 748        | 54 938        |
| Förvärv och kapitaltillskott                  | 1 400         | -             |
| Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott | -             | -8 190        |
| <b>Vid årets slut</b>                         | <b>48 148</b> | <b>46 748</b> |
| <i>Ackumulerade nedskrivningar</i>            |               |               |
| Vid årets början                              | -1 140        | -1 140        |
| <b>Vid årets slut</b>                         | <b>-1 140</b> | <b>-1 140</b> |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>      | <b>47 007</b> | <b>45 607</b> |

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 M8. Andelar i intresseföretag

### Specifikation av andelar i intresseföretag

|                                                  | 31/12 2018   |                            |                                    |                            |                              | 31/12 2017                         |                            |                              |
|--------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Företag, säte, organisationsnummer               | Antal aktier | Kapital-/<br>röstandel (%) | Investors andel av                 |                            |                              | Investors andel av                 |                            |                              |
|                                                  |              |                            | Redovisat<br>värde <sup>1,2)</sup> | Eget kapital <sup>3)</sup> | Årets resultat <sup>4)</sup> | Redovisat<br>värde <sup>1,2)</sup> | Eget kapital <sup>3)</sup> | Årets resultat <sup>4)</sup> |
| <b>Noterade Kärninvesteringar:</b>               |              |                            |                                    |                            |                              |                                    |                            |                              |
| SEB, Stockholm, 502032-9081                      | 456 198 927  | 21/21                      | 39 207                             | 30 935                     | 4 810                        | 43 705                             | 29 936                     | 3 379                        |
| Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720              | 207 645 611  | 17/22                      | 43 373                             | 7 178                      | 17 988                       | 72 877                             | 10 262                     | 2 821                        |
| Ericsson, Stockholm, 556016-0680                 | 239 901 348  | 7/23                       | 18 561                             | 6 319                      | -452                         | 11 740                             | 6 612                      | -2 314                       |
| Electrolux, Stockholm, 556009-4178               | 50 666 133   | 16/28                      | 9 459                              | 3 567                      | 624                          | 12 613                             | 3 192                      | 890                          |
| Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321 | 107 594 165  | 39/39                      | 20 696                             | 3 559                      | 952                          | 12 051                             | 2 647                      | 454                          |
| Saab, Linköping, 556036-0793                     | 40 972 622   | 30/40                      | 12 576                             | 5 929                      | 413                          | 13 033                             | 4 313                      | 431                          |
| Husqvarna, Jönköping, 556000-5331                | 97 052 157   | 17/33                      | 6 351                              | 2 696                      | 204                          | 7 542                              | 2 632                      | 447                          |
| Epiroc, Stockholm, 556041-2149                   | 207 645 611  | 17/23                      | 17 219                             | 3 214                      | 930                          |                                    |                            |                              |
| <b>BR Totalt andelar i intresseföretag</b>       |              |                            | <b>167 442</b>                     |                            |                              | <b>173 560</b>                     |                            |                              |

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.

4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egna kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver.

### Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

|                                                    | 31/12 2018     | 31/12 2017     |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Vid årets början                                   | 173 560        | 151 933        |
| Förvärv                                            | 3 561          | 1 246          |
| Avyttringar                                        | -1 858         | -              |
| Omvärderingar redovisade över<br>resultaträkningen | - 7 821        | 20 381         |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>           | <b>167 442</b> | <b>173 560</b> |

## Not M9. Andra långfristiga värdepappersinnehav

|                                                    | 31/12 2018    | 31/12 2017    |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Vid årets början                                   | 80 197        | 70 327        |
| Förvärv                                            | 2             | 17            |
| Avyttringar                                        | -             | -15           |
| Omvärderingar redovisade över<br>resultaträkningen | -5 907        | 9 869         |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b>           | <b>74 292</b> | <b>80 197</b> |

## Not M10. Fordringar på koncernföretag

|                                          | 31/12 2018    | 31/12 2017    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Vid årets början                         | 24 600        | 30 560        |
| Ny utlåning                              | 12 211        | 1 184         |
| Försäljningar/förfall/lösen              | -15 507       | -5 738        |
| Omklassificering                         | -1 287        | -             |
| Orealiserad värdeförändring              | 943           | -1 406        |
| <b>BR Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>20 960</b> | <b>24 600</b> |

## Not M11. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                              | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|------------------------------|------------|------------|
| Räntor                       | 33         | 32         |
| Andra finansiella fordringar | 9          | 12         |
| Övrigt                       | 17         | 12         |
| <b>BR Totalt</b>             | <b>59</b>  | <b>56</b>  |

## 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

| Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)   | 2018     | 2017     |
|------------------------------------------|----------|----------|
| Nettoränta                               | 2        | 2        |
| Finansiella kostnader                    | 2        | 2        |
| <b>Totala kostnader i årets resultat</b> | <b>2</b> | <b>2</b> |

| Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskuden (vinst –)      | 2018     | 2017      |
|---------------------------------------------------------------|----------|-----------|
| Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden         | 8        | –6        |
| Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden | 0        | 2         |
| <b>Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat</b>        | <b>9</b> | <b>–4</b> |

### Avsättningar för förmånsbestämda planer

| Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelser | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Nuvärdet av ofonderade förpliktelser                                     | 97         | 92         |
| <b>Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser</b>                   | <b>97</b>  | <b>92</b>  |
| <b>BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse</b>                         | <b>97</b>  | <b>92</b>  |

| Förändring av förpliktelsens nuvärde under året               | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början          | 92         | 99         |
| Räntekostnader                                                | 2          | 2          |
| <b>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskuden</b>       |            |            |
| Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden         | 8          | –6         |
| Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden | 0          | 2          |
| Valutaeffekter på utländska planer                            | 0          | 0          |
| Betalningar från planen                                       | –3         | –3         |
| Övrigt                                                        | –2         | –2         |
| <b>Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut</b>     | <b>97</b>  | <b>92</b>  |

### Antaganden

| Antaganden förmånsbestämda förpliktelser | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|------------------------------------------|------------|------------|
| Diskonteringsränta                       | 2,0        | 2,2        |
| Framtida pensionsökning                  | 2,0        | 2,0        |
| Dödlighetsantaganden                     | DUS14      | DUS14      |

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

### Avgiftsbestämda planer

| Avgiftsbestämda planer               | 2018 | 2017 |
|--------------------------------------|------|------|
| Kostnadsförda avgiftsbestämda planer | 25   | 25   |

## Not M13. Övriga avsättningar

31/12 2018 31/12 2017

|                                                                   |    |    |
|-------------------------------------------------------------------|----|----|
| <i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i> |    |    |
| Avsättning sociala avgifter LTVR                                  | 8  | 10 |
| Övrigt                                                            | 54 | 67 |

|                                            |           |           |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>BR Totalt långfristiga avsättningar</b> | <b>62</b> | <b>77</b> |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|

|                                                           |    |    |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| <i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i> |    |    |
| Avsättning sociala avgifter LTVR                          | 29 | 40 |
| Övrigt                                                    | 4  | –  |

|                                            |           |           |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|
| <b>BR Totalt kortfristiga avsättningar</b> | <b>33</b> | <b>40</b> |
|--------------------------------------------|-----------|-----------|

|                                   |           |            |
|-----------------------------------|-----------|------------|
| <b>Totalt övriga avsättningar</b> | <b>95</b> | <b>117</b> |
|-----------------------------------|-----------|------------|

*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 2019-2025.

### Övrigt

I övrigt ingår en avsättning om 42 Mkr för eventuella krav på återbetalning i samband med försäljning av intressebolag. Denna förväntas regleras tidigast 2020. Resterande del bedöms oväsentlig att specificera och avses regleras med 4 Mkr under 2019 och 12 Mkr under 2020.

| 31/12 2018                            | Sociala avgifter LTVR | Övrigt    | Totala avsättningar |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------|---------------------|
| Vid årets början                      | 50                    | 67        | 117                 |
| Avsättningar under året               | 2                     | 1         | 3                   |
| Återföringar under året               | –16                   | –10       | –26                 |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>36</b>             | <b>59</b> | <b>95</b>           |

| 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                |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>50</b>             | <b>67</b> | <b>117</b>          |

## Not M14. Räntebärande skulder

|                                             | 31/12 2018    | 31/12 2017    |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Räntebärande skulder</i>                 |               |               |
| Långfristiga räntebärande skulder           | 30 918        | 28 035        |
| Tillhörande räntederivat med negativt värde | 269           | 239           |
| <b>BR Totalt</b>                            | <b>31 187</b> | <b>28 274</b> |

|                                               | 31/12 2018    | 31/12 2017    |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| <i>Redovisade värden</i>                      |               |               |
| Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen      | 11 962        | 7 950         |
| Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen | 19 225        | 20 324        |
| <b>BR Totalt</b>                              | <b>31 187</b> | <b>28 274</b> |

### Förändringar i skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

| 31/12 2018                                           | Ingående balans | Kassaflöde    | Icke kassaflödespåverkande |                |            | Vid årets slut       |
|------------------------------------------------------|-----------------|---------------|----------------------------|----------------|------------|----------------------|
|                                                      |                 |               | Valuta-effekt              | Verkligt värde | Övrigt     |                      |
| Långfristiga räntebärande skulder                    | 28 274          | 2 919         | 1 249                      | 56             | –1 311     | 31 187 <sup>1)</sup> |
| Kortfristiga räntebärande skulder                    | 1 969           | –1 833        | –274                       |                | 1 276      | 1 138 <sup>2)</sup>  |
| <b>Totala skulder från finansieringsverksamheten</b> | <b>30 243</b>   | <b>–1 086</b> | <b>975</b>                 | <b>56</b>      | <b>–34</b> | <b>32 325</b>        |

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

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder.

## Not M15. Finansiella instrument

### Redovisningsprinciper

För redovisningsprinciper se not 30, Finansiella instrument.

### Finansiella instrument per värderingskategori enligt IAS 39 och IFRS 9

| Redovisat per 31/12 2017 enligt IAS 39      |                               |                            |                                           |                                               |                       | Omräkning till följd av IFRS 9 | Omräknat per 1/1 2018 enligt IFRS 9 |                            |                       |
|---------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|-----------------------|
| Kategori                                    | Fair value option             | Innehav för handelsändamål | Derivat som används i säkringsredovisning | Låne- och kundfordringar, samt övriga skulder |                       |                                | Övriga                              | Hålls till förfall         |                       |
| Värdering                                   | Verkligt värde via resultatet |                            |                                           | Upplupet anskaffningsvärde                    | Summa redovisat värde |                                | Verkligt värde via resultatet       | Upplupet anskaffningsvärde | Summa redovisat värde |
| <i>Finansiella tillgångar</i>               |                               |                            |                                           |                                               |                       |                                |                                     |                            |                       |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav      | 80 197                        |                            |                                           |                                               | 80 197                |                                | 80 197                              |                            | 80 197                |
| Andelar i intresseföretag                   | 173 560                       |                            |                                           |                                               | 173 560               |                                | 173 560                             |                            | 173 560               |
| Fordringar på koncernföretag (långfristiga) |                               |                            | 537                                       | 24 063                                        | 24 600                |                                | 537                                 | 24 063                     | 24 600                |
| Upplupna ränteintäkter                      |                               |                            |                                           | 44                                            | 44                    |                                |                                     | 44                         | 44                    |
| Kundfordringar                              |                               |                            |                                           | 1                                             | 1                     | 0                              |                                     | 1                          | 1                     |
| Fordringar på koncernföretag (kortfristiga) |                               |                            |                                           | 481                                           | 481                   |                                |                                     | 481                        | 481                   |
| Fordringar på intresseföretag               |                               |                            |                                           | 1                                             | 1                     |                                |                                     | 1                          | 1                     |
| Övriga fordringar                           |                               |                            |                                           | 0                                             | 0                     |                                |                                     | 0                          | 0                     |
| <b>Totalt</b>                               | <b>253 757</b>                | <b>–</b>                   | <b>537</b>                                | <b>24 590</b>                                 | <b>278 884</b>        | <b>0</b>                       | <b>254 294</b>                      | <b>24 590</b>              | <b>278 884</b>        |
| <i>Finansiella skulder</i>                  |                               |                            |                                           |                                               |                       |                                |                                     |                            |                       |
| Lån (långfristiga)                          |                               | 239                        |                                           | 28 035                                        | 28 274 <sup>1)</sup>  |                                | 239                                 | 28 035                     | 28 274 <sup>1)</sup>  |
| Skulder till koncernföretag (långfristiga)  |                               |                            | 1 443                                     | 11 896                                        | 13 339                |                                | 1 443                               | 11 896                     | 13 339                |
| Lån (kortfristiga)                          |                               |                            |                                           | 1 969                                         | 1 969 <sup>1)</sup>   |                                |                                     | 1 969                      | 1 969 <sup>1)</sup>   |
| Leverantörsskulder                          |                               |                            |                                           | 9                                             | 9                     |                                |                                     | 9                          | 9                     |
| Skulder till koncernföretag (kortfristiga)  |                               |                            |                                           | 889                                           | 889                   |                                |                                     | 889                        | 889                   |
| Skulder till intresseföretag (kortfristiga) |                               |                            |                                           | 1                                             | 1                     |                                |                                     | 1                          | 1                     |
| Upplupna räntekostnader                     |                               |                            |                                           | 572                                           | 572                   |                                |                                     | 572                        | 572                   |
| Övriga skulder                              |                               | 3                          |                                           | 18                                            | 21                    |                                | 3                                   | 18                         | 21                    |
| <b>Totalt</b>                               | <b>–</b>                      | <b>242</b>                 | <b>1 443</b>                              | <b>43 389</b>                                 | <b>45 074</b>         | <b>–</b>                       | <b>1 685</b>                        | <b>43 389</b>              | <b>45 074</b>         |

1) Moderbolagets lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på långfristiga lån uppgår till 34.793 Mkr och verkligt värde på kortfristiga lån uppgår till 2.021 Mkr. För övriga tillgångar och skulder ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

| 31/12 2018 <sup>1)</sup>                    | Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet              |                                           | Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde |                | Summa redovisat värde | Verkligt värde       |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------|----------------------|
|                                             | Finansiella tillgångar/skulder förutom derivat som används i säkringsredovisning | Derivat som används i säkringsredovisning |                                                                  |                |                       |                      |
|                                             |                                                                                  |                                           |                                                                  |                |                       |                      |
| <i>Finansiella tillgångar</i>               |                                                                                  |                                           |                                                                  |                |                       |                      |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav      | 74 292                                                                           |                                           |                                                                  | 74 292         |                       | 74 292               |
| Andelar i intresseföretag                   | 167 442                                                                          |                                           |                                                                  | 167 442        |                       | 167 442              |
| Fordringar på koncernföretag (långfristiga) |                                                                                  | 856                                       | 20 104                                                           | 20 960         |                       | 20 960               |
| Upplupna ränteintäkter                      |                                                                                  |                                           | 42                                                               | 42             |                       | 42                   |
| Kundfordringar                              |                                                                                  |                                           | 2                                                                | 2              |                       | 2                    |
| Fordringar på koncernföretag (kortfristiga) |                                                                                  |                                           | 1 508                                                            | 1 508          |                       | 1 508                |
| Fordringar på intresseföretag               |                                                                                  |                                           | 0                                                                | 0              |                       | 0                    |
| Övriga fordringar                           |                                                                                  |                                           | 0                                                                | 0              |                       | 0                    |
| <b>Totalt</b>                               | <b>241 734</b>                                                                   | <b>856</b>                                | <b>21 655</b>                                                    | <b>264 245</b> |                       | <b>264 245</b>       |
| <i>Finansiella skulder</i>                  |                                                                                  |                                           |                                                                  |                |                       |                      |
| Lån (långfristiga)                          | 269                                                                              |                                           | 30 918                                                           | 31 187         |                       | 37 683 <sup>2)</sup> |
| Skulder till koncernföretag (långfristiga)  |                                                                                  | 1 747                                     | 8 244                                                            | 9 991          |                       | 9 991                |
| Övriga fordringar (långfristiga)            |                                                                                  |                                           | 26                                                               | 26             |                       | 26                   |
| Lån (kortfristiga)                          |                                                                                  |                                           | 1 138                                                            | 1 138          |                       | 1 175 <sup>2)</sup>  |
| Leverantörsskulder                          |                                                                                  |                                           | 7                                                                | 7              |                       | 7                    |
| Skulder till koncernföretag (kortfristiga)  |                                                                                  |                                           | 5 149                                                            | 5 149          |                       | 5 149                |
| Skulder till intresseföretag (kortfristiga) |                                                                                  |                                           | 1                                                                | 1              |                       | 1                    |
| Upplupna räntekostnader                     |                                                                                  |                                           | 584                                                              | 584            |                       | 584                  |
| Övriga skulder                              | 10                                                                               |                                           | 47                                                               | 56             |                       | 56                   |
| <b>Totalt</b>                               | <b>279</b>                                                                       | <b>1 747</b>                              | <b>46 114</b>                                                    | <b>48 140</b>  |                       | <b>54 672</b>        |

1) Jämförelsesiffror återfinns i tabellen Finansiella instrument per värderingskategori enligt IAS 39 och IFRS 9 ovan.

2) Moderbolagets lån är värderade till upplupna anskaffningsvärden. Verkligt värde på lånen anges i kolumnen. För övriga tillgångar och skulder ingen skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde.

## Not M15. Finansiella instrument

### Resultat från finansiella instrument per värderingskategori.

|                                     | Finansiella tillgångar och skulder värderade till<br>verkligt värde via resultaträkningen |                                                                               |                                              | Finansiella tillgångar och skulder<br>värderade till upplupet anskaffningsvärde |                | Totalt        |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                     | Finansiella tillgångar<br>exklusive derivat som<br>används i säkringsredovisning          | Finansiella skulder exklusive<br>derivat som används i<br>säkringsredovisning | Derivat som används<br>i säkringsredovisning | Låne- och<br>kundfordringar                                                     | Övriga skulder |               |
| 2018                                |                                                                                           |                                                                               |                                              |                                                                                 |                |               |
| <b>Rörelseresultat</b>              |                                                                                           |                                                                               |                                              |                                                                                 |                |               |
| Utdelningar                         | 7 884                                                                                     |                                                                               |                                              |                                                                                 |                | 7 884         |
| Värdeförändringar, inklusive valuta | -13 780                                                                                   | -7                                                                            |                                              |                                                                                 |                | -13 787       |
| <b>Finansnetto</b>                  |                                                                                           |                                                                               |                                              |                                                                                 |                |               |
| Räntor                              |                                                                                           | 11                                                                            | -39                                          | 1 182                                                                           | -1 558         | -404          |
| Värdeförändringar                   |                                                                                           | -7                                                                            | 12                                           | 459                                                                             | -483           | -18           |
| Valutakursförändringar              |                                                                                           | -23                                                                           |                                              | 1 012                                                                           | -1 332         | -343          |
| <b>Totalt</b>                       | <b>-5 896</b>                                                                             | <b>-25</b>                                                                    | <b>-27</b>                                   | <b>2 653</b>                                                                    | <b>-3 372</b>  | <b>-6 667</b> |
| 2017                                |                                                                                           |                                                                               |                                              |                                                                                 |                |               |
| <b>Rörelseresultat</b>              |                                                                                           |                                                                               |                                              |                                                                                 |                |               |
| Utdelningar                         | 7 657                                                                                     |                                                                               |                                              |                                                                                 |                | 7 657         |
| Värdeförändringar, inklusive valuta | 30 249                                                                                    | -1                                                                            |                                              |                                                                                 |                | 30 248        |
| <b>Finansnetto</b>                  |                                                                                           |                                                                               |                                              |                                                                                 |                |               |
| Räntor                              |                                                                                           | 9                                                                             | -37                                          | 1 538                                                                           | -1 609         | -99           |
| Värdeförändringar                   |                                                                                           | 12                                                                            | 58                                           | -162                                                                            | 56             | -36           |
| Valutakursförändringar              |                                                                                           | -63                                                                           |                                              | 32                                                                              | -240           | -271          |
| <b>Totalt</b>                       | <b>37 906</b>                                                                             | <b>-43</b>                                                                    | <b>21</b>                                    | <b>1 408</b>                                                                    | <b>-1 793</b>  | <b>37 500</b> |

### 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 2018     |              |              |                      |                | 31/12 2017     |              |              |                      |                |
|---------------------------------------------|----------------|--------------|--------------|----------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|----------------------|----------------|
|                                             | Nivå 1         | Nivå 2       | Nivå 3       | Övrigt <sup>1)</sup> | Totalt         | Nivå 1         | Nivå 2       | Nivå 3       | Övrigt <sup>1)</sup> | Totalt         |
| <b>Finansiella tillgångar</b>               |                |              |              |                      |                |                |              |              |                      |                |
| Andelar i intresseföretag                   | 165 512        | 1 930        |              |                      | 167 442        | 170 846        | 2 714        |              |                      | 173 560        |
| Fordringar på koncernföretag (långfristiga) |                |              | 856          | 20 104               | 20 960         |                |              | 537          | 24 063               | 24 600         |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav      | 74 286         |              | 6            |                      | 74 292         | 80 192         |              | 5            |                      | 80 197         |
| <b>Totalt</b>                               | <b>239 798</b> | <b>1 930</b> | <b>862</b>   | <b>20 104</b>        | <b>262 694</b> | <b>251 038</b> | <b>2 714</b> | <b>542</b>   | <b>24 063</b>        | <b>278 537</b> |
| <b>Finansiella skulder</b>                  |                |              |              |                      |                |                |              |              |                      |                |
| Skulder till koncernföretag (långfristiga)  |                |              | 1 747        | 8 244                | 9 991          |                |              | 1 443        | 11 896               | 13 339         |
| Räntebärande skulder (långfristiga)         |                | 269          |              | 30 918               | 31 187         |                | 239          |              | 28 035               | 28 274         |
| Övriga kortfristiga skulder                 |                | 10           |              | 46                   | 56             |                | 3            |              | 18                   | 21             |
| <b>Totalt</b>                               | <b>-</b>       | <b>279</b>   | <b>1 747</b> | <b>39 208</b>        | <b>41 234</b>  | <b>-</b>       | <b>242</b>   | <b>1 443</b> | <b>39 949</b>        | <b>41 634</b>  |

1) För att möjliggöra avstämning mot poster i balansräkningen har finansiella instrument som ej värderas till verkligt värde samt andra tillgångar och skulder som ingår i balansposterna inkluderats i Övrigt.

## Not M15. Finansiella instrument

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt för en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3). Några flyttar mellan nivå 1 och 2 har ej skett.

### Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

| 31/12 2018                                                                                                                          | Andra långfristiga värdepappersinnehav | Långfristiga fordringar | Totalt finansiella tillgångar | Långfristiga räntebärande skulder | Totalt finansiella skulder |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| <i>Finansiella tillgångar och skulder</i>                                                                                           |                                        |                         |                               |                                   |                            |
| Vid årets början                                                                                                                    | 5                                      | 537                     | 542                           | 1 443                             | 1 443                      |
| Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat                                                                  |                                        | 319                     | 319                           | 304                               | 304                        |
| Förvärv                                                                                                                             | 2                                      |                         | 2                             |                                   |                            |
| Avyttringar                                                                                                                         |                                        |                         |                               |                                   |                            |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                                                                                               | <b>6</b>                               | <b>856</b>              | <b>862</b>                    | <b>1 747</b>                      | <b>1 747</b>               |
| <i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i> |                                        |                         |                               |                                   |                            |
| Värdeförändring                                                                                                                     | –                                      | 319                     | 319                           | 304                               | 304                        |
| <b>Totalt</b>                                                                                                                       | <b>–</b>                               | <b>319</b>              | <b>319</b>                    | <b>304</b>                        | <b>304</b>                 |

| 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                                                                                                                         |                                        |                         |                               |                                   |                            |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                                                                                               | <b>5</b>                               | <b>537</b>              | <b>542</b>                    | <b>1 443</b>                      | <b>1 443</b>               |
| <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                       |
| <b>Totalt</b>                                                                                                                       | <b>–</b>                               | <b>–375</b>             | <b>–375</b>                   | <b>–433</b>                       | <b>–433</b>                |

## Not M16. Upplupna kostnader

|                              | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|------------------------------|------------|------------|
| Räntor                       | 584        | 572        |
| Personalrelaterade kostnader | 75         | 75         |
| Övrigt                       | 27         | 21         |
| <b>BS Totalt</b>             | <b>686</b> | <b>669</b> |

## Not M17. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

|                                                                       | 31/12 2018 | 31/12 2017 |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <i>Ställda säkerheter</i>                                             |            |            |
| <i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i> |            |            |
| Aktier                                                                | 250        | 287        |
| <b>Totalt ställda säkerheter</b>                                      | <b>250</b> | <b>287</b> |
| <i>Eventalförpliktelser</i>                                           |            |            |
| Garanti till förmån för dotterföretag                                 | –          | 101        |
| Garanti till förmån för intresseföretag                               | 700        | 700        |
| <b>Totalt eventalförpliktelser</b>                                    | <b>700</b> | <b>801</b> |

## Not M18. Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se not M7, Andelar i koncernföretag och not M8, Andelar i intresseföretag. Avseende transaktioner med andra närstående hänvisas till not 32, Transaktioner med närstående.

### Transaktioner med närstående

|                               | Dotterbolag |        | Intresseföretag |       | Andra närstående |       |
|-------------------------------|-------------|--------|-----------------|-------|------------------|-------|
|                               | 2018        | 2017   | 2018            | 2017  | 2018             | 2017  |
| Försäljning av varor/tjänster | 3           | 6      | 7               | 6     |                  |       |
| Inköp av varor/tjänster       | 10          | 10     | 3               | 5     |                  |       |
| Finansiella kostnader         | 378         | 418    |                 | 17    |                  |       |
| Finansiella intäkter          | 1 282       | 1 645  |                 |       |                  |       |
| Erhållen utdelning            |             |        | 5 113           | 4 837 |                  |       |
| Lämnad utdelning              |             |        |                 |       | 1 842            | 1 688 |
| Kapitaltillskott              | 1 400       | 8 190  |                 |       |                  |       |
| Fordringar                    | 22 468      | 25 081 | 1               | 1     |                  |       |
| Skulder                       | 15 140      | 14 228 |                 |       |                  |       |

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget Tre Skandinavien uppgående till 0,7 (0,7) Mdr kronor.

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Investor AB (publ)  
**ORGANISATIONSNUMMER 556013-8298**

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 38-49 respektive 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-13, 36-109 samt 114-115 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 2018 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 2018 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 38-49 respektive 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115. 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 Revisorsförförordningens (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 Revisorsförförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Intern styrning över finansiell rapportering

Bolagen inom Patricia Industries är självständiga med egna system för intern styrning och kontroll över den löpande verksamheten samt processer för finansiell rapportering.

Vår revision har av flera anledningar fokuserat på den interna styrningen över den finansiella rapporteringen. För det första är det viktigt att se till att de uppgifter som rapporteras av varje enskild enhet är upprättad i enlighet med IFRS. För det andra är det viktigt med väl etablerade rutiner för att säkerställa en snabb och korrekt finansiell rapportering med hög kvalitet. För det tredje är det viktigt med övervakande kontroller för att säkerställa att rapporteringen håller hög kvalitet.

Information om Investors principer för koncernredovisning återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper och i not 18 Aktier och andelar i intresseföretag på sidan 82 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 25 936 Mkr per 31 december 2018.

Investors värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Felaktiga bedömningar som gjorts av det verkliga värdet kan få betydande påverkan på värdet av de onoterade värdepappersinnehaven.

Vi har fokuserat på de onoterade innehaven eftersom det redovisade värdet är väsentligt, investeringsportföljen innehåller ett 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 30 på sidan 90 och detaljerade upplysningar avseende dessa innehav finns i not 30 Finansiella instrument på sidorna 90-94, 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 2018 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 Valuation Guidelines.
- Vi har kontrollberäknat företagsvärdena för ett urval av portföljbolagen i Patricia Industries inklusive kontrollberäkning av valutakurser mot externa oberoende källor.
- Vi har bedömt relevansen av använda multiplar i Patricia Industries portföljbolags företagsvärdesberäkningar mot relevanta transaktioner eller marknadsdata.

### Värdering av noterade innehav

Det finns en lägre grad av bedömning i värderingsprocessen för noterade innehav jämfört med onoterade innehav, men en väsentlig del av Investors totala tillgångar består av innehav av noterade värdepapper. Det totala redovisade värdet av noterade innehav uppgick till 272 998 Mkr per 2018-12-31.

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 30 på sidan 90 och detaljerade upplysningar om noterade värdepapper ingår i not 30 Finansiella instrument på sidorna 90-94 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, Laborie, Sarnova och Piab har lett till att en del av köpeskillingen allokeras till immateriella tillgångar, inklusive goodwill. Förändringar i ekonomiska förutsättningar eller sämre finansiell utveckling än förväntat kan vara indikatorer på ett potentiellt nedskrivningsbehov och påverkar därmed substansvärdet i Investor. Det totala värdet av goodwill hänförlig till dessa innehav uppgick till 43 196 Mkr per 2018-12-31.

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

Investors upplysningar avseende immateriella tillgångar har inkluderats i not 15 Immateriella tillgångar på sidorna 78-80, som specifikt även beskriver nyckelantaganden för att bedöma återvinningsvärdet.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för ledningens årliga process för att testa nedskrivningsbehov.
- Vi har granskat värderingarna och den finansiella utvecklingen av varje enhet och diskuterat historiskt utfall med ledningen.
- Vi har analyserat de antaganden som gjorts i nedskrivningsprövningarna för varje enhet och jämfört med historiskt utfall och annan jämförelsedata.
- Vi har utvärderat känsligheten i viktiga antaganden.
- Vi har granskat de upplysningar som är hänförliga till värdering av immateriella tillgångar och bedömt huruvida upplysningarna är i enlighet med IFRS.

### Förvärv och avyttringar

Under 2018 genomförde Patricia Industries två större förvärv. I april 2018 förvärvades 86 procent av Sarnova Holdings, Inc. för 4 297 Mkr som resulterade i goodwill om 4 117 Mkr. I juni 2018 förvärvades 89 procent av Piab Group AB för 4 713 Mkr som resulterade i goodwill 3 640 Mkr. Vi har fokuserat på dessa förvärv eftersom de är väsentliga transaktioner samt att upprättande av förvärvsanalyser, som innebär identifiering av förvärvade tillgångar och skulder och dess verkliga värden, kräver väsentliga bedömningar och uppskattningar av ledningen.

Investors upplysningar avseende förvärv har inkluderats i not 4 Rörelseförvärv på sidorna 62-63, som också beskriver antaganden vid upprättandet av förvärvsanalyserna.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för processen för att upprätta förvärvsanalyserna vilket inkluderar en bedömning av kompetensen som nyttjats vid upprättandet av förvärvsanalysen.
- Vi har läst och bedömt väsentliga villkor i köpeavtalen.
- Vi har granskat förvärvsanalyserna vilket inkluderar en bedömning av identifieringen av immateriella tillgångar baserat på förståelse för de förvärvade bolagen liksom diskussion med ledningen.
- Vi har involverat interna värderingsspecialister i bedömningen av värderingsmetoder samt väsentliga antaganden i bedömda verkliga värden av förvärvade tillgångar och skulder
- Vi har granskat de upplysningar som är hänförliga till dessa förvärv och bedömt huruvida upplysningarna är i enlighet med IFRS.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 14-35 och 116-117. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

#### Uttalanden

Ötöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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](http://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 38-49 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 4-7, 10-13, 22-30, 36-37, 62 och 114-115 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

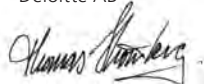
Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt 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 2018-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2013-04-15.

Stockholm den 22 mars 2019

Deloitte AB



Thomas Strömberg  
Auktoriserad revisor

# Fem år i sammandrag

## Investorkoncernen

| Mkr                                                               | 2014    |                                                              | 2015    | 2016    | 2017    | 2018                  |  | Årlig<br>genomsnittlig<br>tillväxt<br>5 år, % |
|-------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------|--|-----------------------------------------------|
|                                                                   |         |                                                              |         |         |         |                       |  |                                               |
| <b>Substansvärde<sup>1)</sup></b>                                 |         | <b>Substansvärde<sup>2)</sup></b>                            |         |         |         |                       |  |                                               |
| <i>Kärninvesteringar</i>                                          |         | <i>Noterade Kärninvesteringar</i>                            | 224 143 | 248 354 | 284 030 | 270 807               |  |                                               |
| Noterade                                                          | 218 396 | Patricia Industries                                          | 51 095  | 54 806  | 48 614  | 57 963                |  |                                               |
| Dotterföretag                                                     | 31 922  | EQT                                                          | 13 021  | 13 996  | 16 165  | 20 828                |  |                                               |
| <i>Finansiella Investeringar</i>                                  | 35 506  | <i>Övriga tillgångar och skulder</i>                         | -565    | -327    | -323    | -660                  |  |                                               |
| <i>Övriga tillgångar och skulder</i>                              | -29     | Totala tillgångar                                            | 287 695 | 316 829 | 348 486 | 348 938               |  |                                               |
| Totala tillgångar                                                 | 285 795 | Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)                              | -15 892 | -16 752 | -12 224 | -21 430               |  |                                               |
| Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)                                   | -24 832 | Varav Patricia Industries                                    | 14 616  | 14 389  | 19 368  | 13 017                |  |                                               |
| Substansvärde                                                     | 260 963 | Substansvärde                                                | 271 801 | 300 077 | 336 262 | 327 508               |  |                                               |
| Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %           | 24      | Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %      | 7       | 13      | 15      | 0                     |  | 12                                            |
| <b>Balansräkning i sammandrag</b>                                 |         | <b>Balansräkning i sammandrag</b>                            |         |         |         |                       |  |                                               |
| Aktier och andelar                                                | 246 891 | Aktier och andelar                                           | 254 054 | 276 790 | 312 141 | 303 480               |  |                                               |
| Övrigt                                                            | 76 596  | Övrigt                                                       | 82 536  | 93 183  | 96 426  | 112 548               |  |                                               |
| Balansomslutning                                                  | 323 487 | Balansomslutning                                             | 336 590 | 369 973 | 408 567 | 416 028               |  |                                               |
| <b>Resultat</b>                                                   |         | <b>Resultat</b>                                              |         |         |         |                       |  |                                               |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare           | 50 656  | Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare      | 17 433  | 33 665  | 44 318  | -2 252                |  |                                               |
| Årets totalresultat                                               | 52 657  | Årets totalresultat                                          | 17 604  | 35 545  | 44 473  | 225                   |  |                                               |
| <b>Utdelningar</b>                                                |         | <b>Utdelningar</b>                                           |         |         |         |                       |  |                                               |
| Erhållna utdelningar                                              | 7 228   | Erhållna utdelningar                                         | 7 821   | 8 351   | 8 404   | 9 342                 |  |                                               |
| varav från Noterade Kärninvesteringar                             | 6 227   | varav från Noterade Kärninvesteringar                        | 7 681   | 8 307   | 8 319   | 8 656                 |  | 10                                            |
| <b>Påverkan på substansvärdet<sup>1)</sup></b>                    |         | <b>Påverkan på substansvärdet<sup>2)</sup></b>               |         |         |         |                       |  |                                               |
| Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar            | 41 311  | Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar       | 8 804   | 30 936  | 42 636  | -6 398                |  |                                               |
| Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %                    | 24      | Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %               | 4       | 14      | 17      | -2                    |  |                                               |
| Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag                         | 2 386   | Påverkan på substansvärdet, Patricia Industries              | 4 855   | 4 438   | 766     | 4 510                 |  |                                               |
| Påverkan på substansvärdet, Partnerägda Finansiella Investeringar | 4 221   | Påverkan på substansvärdet, EQT                              | 3 995   | 1 986   | 3 144   | 4 868                 |  |                                               |
| Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT                           | 6 543   |                                                              |         |         |         |                       |  |                                               |
| <b>Transaktioner<sup>1)</sup></b>                                 |         | <b>Transaktioner<sup>2)</sup></b>                            |         |         |         |                       |  |                                               |
| Förvärv, Noterade Kärninvesteringar                               | 8 233   | Förvärv, Noterade Kärninvesteringar                          | 5 783   | 1 488   | 1 245   | 3 382                 |  |                                               |
| Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar               | 101     | Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar          | 1 241   | -       | -       | 1 661                 |  |                                               |
| Förvärv, Kärninvesteringar – Dotterföretag                        | 1 121   | Förvärv, Patricia Industries                                 | 4 176   | 6 127   | 406     | 10 892                |  |                                               |
| Avyttringar, Kärninvesteringar – Dotterföretag                    | 1 197   | Avyttringar, Patricia Industries                             | 2 896   | 2 360   | 1 725   | 755                   |  |                                               |
| Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar                    | 3 011   | Distribution till Patricia Industries                        | 5 089   | 4 763   | 6 014   | 5 634                 |  |                                               |
| Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar                | 8 712   | Tillskjutet från Investor, EQT                               | 1 590   | 2 864   | 3 781   | 4 023                 |  |                                               |
| Förvärv, IGC och EQT                                              | 2 389   | Utbetalt till Investor, EQT                                  | 6 086   | 3 874   | 4 757   | 4 228                 |  |                                               |
| Avyttringar, IGC och EQT                                          | 5 737   |                                                              |         |         |         |                       |  |                                               |
| <b>Nyckeltal per aktie</b>                                        |         | <b>Nyckeltal per aktie</b>                                   |         |         |         |                       |  |                                               |
| Substansvärde, kr                                                 | 343     | Substansvärde, kr                                            | 357     | 393     | 440     | 428                   |  |                                               |
| Resultat före utspädning, kr                                      | 66,55   | Resultat före utspädning, kr                                 | 22,89   | 44,09   | 57,96   | -2,94                 |  |                                               |
| Resultat efter utspädning, kr                                     | 66,40   | Resultat efter utspädning, kr                                | 22,82   | 44,02   | 57,90   | -2,94                 |  |                                               |
| Eget kapital, kr                                                  | 343     | Eget kapital, kr                                             | 357     | 393     | 440     | 428                   |  |                                               |
| <b>Nyckeltal</b>                                                  |         | <b>Nyckeltal</b>                                             |         |         |         |                       |  |                                               |
| Skuldsättningsgrad, %                                             | 9       | Skuldsättningsgrad, %                                        | 6       | 5       | 4       | 6                     |  |                                               |
| Soliditet, %                                                      | 81      | Soliditet, %                                                 | 81      | 81      | 82      | 79                    |  |                                               |
| Avkastning på eget kapital, %                                     | 21      | Avkastning på eget kapital, %                                | 7       | 12      | 14      | -1                    |  |                                               |
| Substansrabatt, %                                                 | 17      | Substansrabatt, %                                            | 13      | 14      | 16      | 12                    |  |                                               |
| Förvaltningskostnad, % av substansvärdet                          | 0,1     | Förvaltningskostnad, % av substansvärdet                     | 0,2     | 0,2     | 0,1     | 0,1                   |  |                                               |
| <b>Aktiedata</b>                                                  |         | <b>Aktiedata</b>                                             |         |         |         |                       |  |                                               |
| Antal aktier, miljoner                                            | 767,2   | Antal aktier, miljoner                                       | 767,2   | 767,2   | 767,2   | 767,2                 |  |                                               |
| Innehav av egna aktier, miljoner                                  | 5,8     | Innehav av egna aktier, miljoner                             | 5,3     | 2,8     | 2,4     | 2,1                   |  |                                               |
| Börskurs den 31 december, kr <sup>3)</sup>                        | 284,7   | Börskurs den 31 december, kr <sup>3)</sup>                   | 312,6   | 340,5   | 374,1   | 375,6                 |  | 11                                            |
| Börsvärde den 31 december                                         | 215 705 | Börsvärde den 31 december                                    | 236 301 | 259 119 | 284 048 | 288 107               |  |                                               |
| Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare                    | 6 856   | Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare               | 7 635   | 8 411   | 9 179   | 9 973 <sup>4,5)</sup> |  |                                               |
| Lämnad utdelning per aktie, kr                                    | 9,00    | Lämnad utdelning per aktie, kr                               | 10,00   | 11,00   | 12,00   | 13,00 <sup>5)</sup>   |  | 10                                            |
| Vidareutdelningsandel, %                                          | 110     | Vidareutdelningsandel, %                                     | 99      | 101     | 110     | 115 <sup>5)</sup>     |  |                                               |
| Direktavkastning, % <sup>3)</sup>                                 | 3,2     | Direktavkastning, % <sup>3)</sup>                            | 3,2     | 3,2     | 3,2     | 3,5 <sup>5)</sup>     |  |                                               |
| Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % <sup>3)</sup>      | 58      | Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % <sup>3)</sup> | 66      | 64      | 57      | 64                    |  |                                               |
| Investoraktiens totalavkastning, % <sup>3)</sup>                  | 33      | Investoraktiens totalavkastning, % <sup>3)</sup>             | 13      | 13      | 13      | 4                     |  | 15                                            |
| SIXRX (avkastningsindex), %                                       | 16      | SIXRX (avkastningsindex), %                                  | 10      | 10      | 9       | -4                    |  | 8                                             |
| OMXS30 Index, %                                                   | 10      | OMXS30 Index, %                                              | -1      | 5       | 4       | -11                   |  | 1                                             |
| Utländskt ägande av kapital, %                                    | 34      | Utländskt ägande av kapital, %                               | 35      | 30      | 32      | 30                    |  |                                               |

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 13,00 kr/aktie.

# Om Hållbarhetsrapporten

Detta är Investors tionde Hållbarhetsrapport. Rapporten följer GRI Standards på Core-nivå samt bestämmelserna i Årsredovisningslagen och omfattar kalenderåret 2018. Investor publicerar sin Hållbarhetsrapport tillsammans med Årsredovisningen och den senaste rapporten publicerades i mars 2018. Eftersom detta är Investors första GRI-rapport har vissa nya obligatoriska kontextuella uppgifter lagts till som inte inkluderades i föregående rapport. Utöver det har inga väsentliga förändringar i rapporteringsmetoder, omfattning eller avgränsningar gjorts. Rapporten innehåller inga väsentliga justeringar av information jämfört med tidigare år och vår affärsmodell och leverantörskedja är oförändrade i alla viktiga aspekter jämfört med 2017.

Investors väsentliga hållbarhetsfrågor har identifierats efter dialog med intressenter och listas på sidan 13 samt i GRI-indexet. Vår påverkan på samhället och miljön sker inte främst genom vår

egen verksamhet utan snarare genom vår roll som ägare av våra portföljbolag. Därför innefattar rapporteringen för de väsentliga frågorna både oss som Investmentbolag och våra investeringar inom Noterade Kärninvesteringar, dotterföretagen inom Patricia Industries och EQT, som beskrivs i not M7 i de finansiella rapporterna. Avgränsningen för de generella upplysningarna innefattar investmentbolaget (exklusive dotterföretag och intresseföretag) om inte annat anges. Detta då ägarstyrningen av de helägda dotterföretagen utgör vår största påverkan. Hållbarhetsrapporten har inte verifierats av en extern tredje part. Däremot har PwC utfört en GRI-kontroll för att säkerställa korrekt tillämpning av GRI Standards.

Eventuella frågor eller kommentarer om hållbarhetsrapporten hänvisas till Viveka Hirdman-Ryrberg, Kommunikationsdirektör och chef Hållbarhet, [viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com](mailto:viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com).

## GRI Index

GRI Standards 2016 om inget annat anges.

| GENERELLA UPPLYSNINGAR |                                                                    | Sida                        | Utelämnanden/Kommentar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 102-1                  | Organisationens namn                                               | Framsidas insida            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-2                  | Verksamhet, varumärken, produkter och tjänster                     | 1, 10-11, 14-32             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-3                  | Huvudkontoret lokalisering                                         | Omslagets baksida           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-4                  | Verksamhetens lokalisering                                         | Omslagets baksida           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-5                  | Ägarstruktur och bolagsform                                        | 36-37, 39                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-6                  | Marknader där organisationen är verksam                            | Om Hållbarhetsrapporten, 11 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-7                  | Organisationens storlek                                            | 8-9, 36-37, 52-53           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-8                  | Information om anställda och andra som arbetar för organisationen  | 36-37                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-9                  | Leverantörskedja                                                   |                             | Som investmentbolag är vår leverantörskedja varken omfattade eller komplex. Våra primära leverantörer är kontor- och mjukvaruleverantörer, konsultfirmor, resebyråer etc. Investors analys visar begränsad hållbarhetsrelaterad risk för vår leverantörskedja. Leverantörerna är främst verksamma i Norden. Det har inte skett några större förändringar av leverantörer under 2018. |
| 102-10                 | Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedja |                             | Inga förändringar i organisationen eller leverantörsskedjan har genomförts.                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 102-11                 | Försiktighetsprincipen                                             |                             | Försiktighetsprincipen följs med avseende på bedömningar och hantering av hållbarhetsrisker i portföljbolagen och nya investeringar. Investor har undertecknat FN:s Global Compact, vars miljörisker täcker försiktighetsprincipen.                                                                                                                                                  |
| 102-12                 | Externa initiativ                                                  | 12-13                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-13                 | Medlemskap i organisationer                                        | 12-13                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-14                 | Uttalande från ledande befattningshavare                           | 2-3                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-16                 | Värderingar, principer, standarder och etiska riktlinjer           | 12-13, 36                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-18                 | Organisationens styrning och styrelse                              | 38-43                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-40                 | Lista över intressentgrupper                                       | 13                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-41                 | Kollektivavtal                                                     | 37                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| 102-42                 | Principer för identifiering/urval av intressenter                  | 13                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

| GENERELLA UPPLYSNINGAR |                                                                     | Sida     | Utelämnanden/Kommentar                     |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------|--------------------------------------------|
| 102-43                 | Tillvägagångssätt vid intressentdialog                              | 13       |                                            |
| 102-44                 | Viktiga frågor som lyfts i dialog med intressenter                  | 13       |                                            |
| 102-45                 | Enheter som ingår i den finansiella redovisningen                   | 103      |                                            |
| 102-46                 | Process för att identifiera redovisningens innehåll och avgränsning | 114      |                                            |
| 102-47                 | Lista över väsentliga frågor                                        | 13, 115  |                                            |
| 102-48                 | Förändringar av information                                         | 114      |                                            |
| 102-49                 | Väsentliga förändringar sedan föregående rapport                    | 114      |                                            |
| 102-50                 | Redovisningsperiod                                                  | 114      |                                            |
| 102-51                 | Datum för publicering av senaste redovisningen                      | 114      |                                            |
| 102-52                 | Redovisningscykel                                                   | 114      | Vår hållbarhetsrapport publiceras årligen. |
| 102-53                 | Kontaktperson för redovisningen                                     | 114, 117 |                                            |
| 102-54                 | Redovisning i enlighet med GRI Standards                            | 114      |                                            |
| 102-55                 | GRI Index                                                           | 114-115  |                                            |
| 102-56                 | Extern bestyrkande                                                  | 114      |                                            |

| VÄSENTLIGA FRÅGOR                                           |         | Sida                                                           | Utelämnanden/Kommentar                                                  |
|-------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| <b>Finansiell styrka och långsiktig avkastning</b>          |         |                                                                |                                                                         |
| GRI 103: Styrning                                           | 103-1   | Förklaring av väsentliga frågor och dess avgränsning           | 12-13                                                                   |
|                                                             | 103-2   | Styrning                                                       | 4-6, 10-11, 44-45                                                       |
|                                                             | 103-3   | Utvärdering av styrningen                                      | 2-3, 6, 8-9                                                             |
| GRI 201: Ekonomiskt resultat                                | 201-1   | Direkt ekonomiskt värde genererat och distribuerat             | 13, 52-53                                                               |
| <b>Indirekt ekonomisk påverkan</b>                          |         |                                                                |                                                                         |
| GRI 103: Styrning                                           | 103-1   | Förklaring av väsentliga frågor och dess avgränsning           | 12-13                                                                   |
|                                                             | 103-2   | Styrning                                                       | 10-13                                                                   |
|                                                             | 103-3   | Utvärdering av styrningen                                      | 7, 12-13                                                                |
| GRI 203: Indirekt ekonomisk påverkan                        | 203-2   | Signifikant indirekt ekonomisk påverkan                        | 7                                                                       |
|                                                             | 203-A   | F&U-satsning i portföljbolagen                                 | 7 Egen indikator                                                        |
| <b>Affärsetik</b>                                           |         |                                                                |                                                                         |
| GRI 103: Styrning                                           | 103-1   | Förklaring av väsentliga frågor och dess avgränsning           | 12-13                                                                   |
|                                                             | 103-2   | Styrning                                                       | 10-13                                                                   |
|                                                             | 103-3   | Utvärdering av styrningen                                      | 7, 12-13                                                                |
| GRI 205: Antikorruption                                     | 205-3   | Bekräftade incidenter av korruption och vidtagna åtgärder      | 13 Inga incidenter kopplat till korruption har rapporterats under 2018. |
|                                                             | 205-A   | Andel portföljbolag med upprättad antikorruptionspolicy        | 7 Egen indikator                                                        |
| <b>Engagerat ägande/Indirekt påverkan hållbarhetsfrågor</b> |         |                                                                |                                                                         |
| GRI 103: Styrning                                           | 103-1   | Förklaring av väsentliga frågor och dess avgränsning           | 12-13                                                                   |
|                                                             | 103-2   | Styrning                                                       | 10-15, 20-21                                                            |
|                                                             | 103-3   | Utvärdering av styrningen                                      | 7, 12-13                                                                |
| G4: Aktivt ägande                                           | G4-FS10 | Interaktion med portföljbolagen om miljö- eller sociala frågor | 7, 12-13, 20-30                                                         |
| <b>Mångfald och jämställdhet</b>                            |         |                                                                |                                                                         |
| GRI 103: Styrning                                           | 103-1   | Förklaring av väsentliga frågor och dess avgränsning           | 12-13                                                                   |
|                                                             | 103-2   | Styrning                                                       | 36-37, 40                                                               |
|                                                             | 103-3   | Utvärdering av styrningen                                      | 7, 36-37                                                                |
| GRI 405: Mångfald och lika möjligheter                      | 405-1   | Mångfald av styrelseorgan och anställda                        | 7, 37, 43, 46-49                                                        |

# 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 30 i Bokslutskommunikén 2018 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 antalet utestående aktier.

### Operativa kassaflödet

Kassaflöde från den löpande verksamheten.

### Påverkan på substansvärde

Förändringar i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

### Rapporterad värdeförändring

Summan av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar, netto transaktionskostnader, kostnader för vinstdelning samt förvaltningsavgifter för fondinvesteringar.

### Rapporterat värde

Substansvärdet per investering.

### Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

### Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

### Riskfri ränta

Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

### Riskpremie

Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

### SIX avkastningsindex, SIXRX

Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

### Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

### Soliditet

Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

### Substansrabatt

Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

### Substansvärde

Redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

### Substansvärdeförändring

Periodens förändring i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa.

### Substansvärde/kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

### Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

### Totala justerade tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar inklusive bedömda marknadsvärden för Patricia Industries större helägda dotterföretag och partnerägda investeringar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

### Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

### Vidareutdelningsandel

Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från Noterade Kärninvesteringar.

### Värde/kr per aktie

Redovisat värde i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

# Aktieägarinformation

## Kalender 2019

- Delårsredogörelse januari-mars: 24 april
- Årsstämma: 8 maj
- Delårsrapport januari-juni: 17 juli
- Delårsredogörelse januari-september: 18 oktober
- Bokslutskommuniké: 22 januari 2019

## Informationsmaterial

Finansiell information (information via sms, e-post och tryckt årsredovisning) finns tillgänglig och kan beställas via vår hemsida: [www.investorab.com](http://www.investorab.com) eller genom att ringa 08 614 21 31.

Tryckta årsredovisningar distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får ett brev med instruktioner om hur de framöver kan få löpande information.

## Kontakta oss

### **Kommunikationsdirektör & chef Hållbarhet**

Viveka Hirdman-Ryrberg: 070 550 35 00  
[viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com](mailto:viveka.hirdman-ryrberg@investorab.com)

### **Ansvarig Investerarrelationer**

Magnus Dalhammar: +46 8 614 2130  
[magnus.dalhammar@investorab.com](mailto:magnus.dalhammar@investorab.com)  
IR Group: 073 524 21 30

[www.investorab.com](http://www.investorab.com)

## Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma onsdagen den 8 maj 2019 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 torsdagen den 2 maj 2019 och dels anmäla sig till företaget senast torsdagen den 2 maj 2019.

Anmälan att delta i årsstämman kan göras:

- via Investor AB:s hemsida, [www.investorab.com](http://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](http://www.investorab.com).

## Utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 13,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2018. Utdelningen föreslås att utbetalas i två delar, 9,00 kr per aktie med avstämningsdag den 10 maj 2019 och 4,00 kr per aktie med avstämningsdag den 11 november 2019. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 15 maj 2019 och torsdagen den 14 november 2019.

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

**Investor AB (publ)**

Huvudkontor, Stockholm

103 32 Stockholm  
Sverige  
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C

Telefon: 08 614 2000  
Fax: 08 614 2150

**Investor Netherlands Holding B.V.**

Amsterdam

Barbara Strozilaan 201  
Suite 6.05  
1083 HN Amsterdam  
The Netherlands

**Patricia Industries**

Stockholm

103 32 Stockholm  
Sverige  
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C

**Patricia Industries**

New York

1177 Avenue of the Americas  
New York, NY 10036  
United States

**Patricia Industries**

Palo Alto

300 Hamilton Avenue  
Palo Alto, CA 94301  
United States

[www.investorab.com](http://www.investorab.com)