

Årsredovisning
2016



Aktieägarinformation

Kalender 2017

- Delårsredogörelse januari-mars: 24 april
- Årsstämma: 3 maj
- Delårsrapport januari-juni: 19 juli
- Delårsredogörelse januari-september: 27 oktober
- Bokslutskommuniké: 1 februari 2018

Informationsmaterial

Finansiell information (information via sms, e-post och tryckt årsredovisning) finns tillgänglig och kan beställas via vår hemsida: www.investorab.com eller genom att ringa 08 614 21 31.

Tryckta årsredovisningar distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får ett brev med instruktioner om hur de framöver kan få löpande information.

Investerarrelationer

Magnus Dalhammar: 08 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com
 IR-gruppen: 08 614 21 31
www.investorab.com

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma onsdagen den 3 maj 2017 klockan 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 26 april 2017 och dels anmäla sig till företaget senast onsdagen den 26 april 2017.

Anmälan att delta i årsstämman kan göras:

- via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com,
- per telefon 08 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag, eller
- genom att skriva till Investor AB, Årsstämma, 103 32 Stockholm.

Kallelse till årsstämman samt fullmaktsformulär finns på Investors hemsida, www.investorab.com.

UTDELNING

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 11,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2016 samt att fredagen den 5 maj 2017 ska vara avstämningsdagen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 10 maj 2017.

INNEHÅLL

Investor i korthet.....	1
Ordföranden har ordet.....	2
Vd har ordet.....	3
Finansiell utveckling.....	4
Mål och operativa prioriteringar	6
Aktivt ägande.....	7
Hållbart företagande.....	9
Noterade Kärninvesteringar.....	12
EQT.....	16
Patricia Industries	17
Investors medarbetare.....	21
Investoraktien.....	22
Bolagsstyrningsrapport	24
Styrelse	30
Ledning.....	32
Förslag till vinstdisposition.....	33
Innehållsförteckning räkenskaper och noter	34
Räkningar för koncernen.....	34
Noter, koncernen.....	38
Räkningar för moderbolaget	73
Noter, moderbolaget	77
Revisionsberättelse.....	84
Fem år i sammandrag.....	87
Definitioner.....	88
Vår historia.....	89

Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelsen sidorna 4-5, 9-11, 21-33, samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 34-83.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Produktion: Investor och Addira. **Foto:** Mattias Bardå, Johan Lind och foton från Investors portföljbolag.

Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Sverige, 2017. Papper: Profimatt, 250 g/100 g.

NORDIC ECOLABEL 3041 0001 

Investor i korthet

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

Vision

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.

Affärsidé

Investor äger betydande poster i högkvalitativa företag. Via styrelserepresentation arbetar vi för kontinuerliga förbättringar i företagen. Med vår industriella erfarenhet, vårt omfattande nätverk och vår finansiella styrka, strävar vi efter att våra företag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class.

Vi utvärderar alltid de möjligheter och utmaningar varje enskilt företag möter. Vårt kassaflöde ger oss möjlighet att

stödja strategiska initiativ i våra företag, tillvarata investeringsmöjligheter och generera en stadigt stigande utdelning till våra aktieägare.

Mål och operativa prioriteringar

Vi fokuserar målmedvetet på att skapa en långsiktigt attraktiv totalavkastning som överträffar marknadens avkastningskrav. Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning.

2016 i korthet

- Totalavkastningen uppgick till 13 procent. Under de senaste 20 åren har den genomsnittliga årliga totalavkastningen uppgått till 12 procent per år.
- Inom Noterade Kärninvesteringar investerades 1.011 Mkr i Ericsson, 353 Mkr i Wärsilä och 125 Mkr i Atlas Copco.
- Investor fortsatte att investera i EQT:s fonder. Vid årsskiftet uppgick Investors kvarvarande åtagande i EQT:s fonder till 13,7 Mdr kronor.
- Patricia Industries förvärvade ett nytt helägt dotterföretag, det kanadensiska medicinteknologiska företaget Laborie.
- Investor firade 100 år som aktiv, långsiktig och ansvarsfull ägare av högkvalitativa företag.

Våra affärsområden

NOTERADE KÄRNINVESTERINGAR

248 | 78%
Mdr kronor | av totala tillgångar



EQT

14 | 5%
Mdr kronor | av totala tillgångar

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

PATRICIA INDUSTRIES

a part of Investor AB

55 | 17%
Mdr kronor | av totala tillgångar



Ordföranden har ordet

Kära medaktieägare,

2016 firade vi vårt 100-årsjubileum och fortsatte att verkställa vår strategi som en aktiv ägare av fantastiska företag. I dessa tider av ekonomisk och politisk osäkerhet anser jag att vår modell, byggd på långsiktigt ägande kombinerat med kravställande på kort sikt, tjänar oss väl.

Att vara en stödjande, men samtidigt krävande ägare är vårt viktigaste uppdrag. I tider av omvälvande teknologiskiften, till exempel digitalisering eller artificiell intelligens, påverkas affärsmodellerna och konkurrensen drastiskt i alla branscher. Därför är det viktigt att våra företag arbetar oförtrutet med att stärka sin konkurrenskraft och aldrig kompromissar när det gäller innovation. I slutändan är kostnadseffektivitet en förutsättning, men det är innovation som ger företag möjlighet att erbjuda marknaden nya produkter och tjänster, tillfredsställa kunderna, öka marknadsandelen och att ta en ledande roll i sina respektive branscher. Endast på detta sätt kan vi förbli konkurrenskraftiga.

Frihandel och migration viktiga drivkrafter för tillväxt

Som verksam i ett litet, exportberoende land är jag bekymrad över att principen om frihandel kan vara i fara på grund av de politiska vindar som blåser över Atlanten, med dramatiska potentiella effekter på världsekonomin. Vi får aldrig glömma bort att frihandel har bidragit enormt till världsekonomin, till fördel för såväl konsumenter som producenter, och den har lyft miljoner människor ur fattigdom. Det samma gäller migration, där talang och kompetens rör sig dit den gör mest nytta, exempelvis banking i London, mjukvaruutveckling i Kalifornien eller Stockholm, gruvindustri i Australien eller fiske i Indonesien.

Medvetenheten om ojämlikhet ökar i många delar av världen, vilket ger bränsle åt populism. Som jag ser det har detta varken med frihandel eller migration att göra. Det handlar snarare om att snabba teknologiskiften drabbar den del av

arbetskraften som har lägre utbildning. Teknologiskiften kan inte, och ska inte, motarbetas. Tvärtom bör de omfamnas eftersom de alltid driver mänskligheten framåt, även om de ofta är förknippade med betydande socioekonomiska kostnader på kort och medellång sikt. Jag efterlyser en mer konstruktiv och öppen debatt om hur teknologi, och demografi, påverkar vårt samhälle. Detta är kanske än viktigare för små, exportberoende länder som Sverige.

Jag är övertygad om att alla vi i näringslivet har ett ansvar att engagera oss i dessa frågor och bekämpa den ökande bristen på tillit till politiska institutioner, företagande, experter och fakta. Stabilitet och tillit är fundamentala för företagande. Vi måste öka förståelsen för att ett välfungerande företagsklimat är grundstenen för innovation, tillväxt och i slutändan för jobbskapande. Företagande är aldrig ett särintresse, det är en integrerad del av alla välmående samhällen.

Långsiktigt åtagande gentemot våra företag

En av Investors viktigaste uppgifter som ägare är att identifiera nästa ledargeneration. Vikten av att ha rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt kan inte överskattas. Som min farfar sa "inget företag är så dåligt att det inte kan vändas av en god ledare". Min uppfattning är att oavsett hur bra ägare vi är, är vi beroende av styrkan hos de individer som leder våra företag. Det är därför vi löpande ägnar tid och resurser på att utveckla nuvarande och nästa generations ledare.

En annan viktig uppgift är att utvärdera effektiva företagsstrukturer. Vi försöker alltid göra det vi bedömer är bäst



för varje individuellt företag, och det som är rätt för ett företag behöver inte vara det för ett annat. I ABB stödde vi beslutet att bibehålla den befintliga strukturen för att ge företaget möjlighet att fokusera på kunden och på sin strategi. I fallet Atlas Copco står vi fullt bakom det förslag som presenterades i inledningen av 2017 om att dela upp koncernen i två fokuserade, marknadsledande nya företag vilket kommer att öka värdeskapandet ytterligare.

Under 2016 fortsatte Investor att arbeta vidare enligt sin strategi genom att investera ytterligare inom Noterade Kärninvesteringar, allokera kapital till EQT och expandera Patricia Industries. Substansvärdetillväxten och kassaflödet var starkt. För 2016 föreslår styrelsen en ökning av utdelningen till 11 (10) kronor per aktie.

När vi nu går in i vårt 101:a verksamhetsår vill jag å styrelsens vägnar tacka Johan Forssell och hans team för deras professionella och framgångsrika ledarskap. Jag vill också tacka alla på Investor för deras hårda arbete och hängivenhet.

Slutligen vill jag särskilt tacka er, kära medaktieägare, för ert fortsatta stöd. Med en tydlig strategi och ett långsiktigt åtagande kommer vi att fortsätta att fokusera på att möta framtidens utmaningar och på att skapa en attraktiv totalavkastning till er.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Vd har ordet

Kära medaktieägare,

2016 ökade vårt substansvärde med 13 procent. Vi fortsatte att stödja utvecklingen av våra företag och många viktiga initiativ initierades. Vårt kassaflöde var starkt, vilket gav oss möjlighet att göra betydande investeringar, med i stort sett oförändrad skuldsättningsgrad. Vi fortsätter att fokusera på att skapa långsiktigt värde.

2016 inleddes med oro för den kinesiska ekonomin, vilket pressade börserna. Sedan den senare delen av året har dock ledande indikatorer signalerat en viss förbättring av de ekonomiska utsikterna. Samtidigt är det politiska läget fortsatt osäkert. Exakt hur allt detta kommer att påverka världsekonomin återstår att se, men istället för att hoppas på minskad osäkerhet måste alla företag ständigt öka sin flexibilitet, fokusera på kunden och fortsätta att investera för framtiden.

För Investor, som firade 100-årsjubileum, var 2016 framgångsrikt. Vår totalavkastning uppgick till 13 procent och vårt kassaflöde var starkt. Tack vare utdelningar från Noterade Kärninvesteringar, nettokassaflöde från EQT och distribution från företag inom Patricia Industries, drygt 13 Mdr kronor totalt, kunde vi investera inom Noterade Kärninvesteringar, förvärva ett nytt dotterföretag, Laborie, och betala en högre utdelning, med en i stort sett oförändrad skuldsättningsgrad om drygt 5 procent.

Vi fortsatte att bidra till utvecklingen av våra företag genom att rekrytera nya styrelseledamöter och aktivt styrelsearbete. Vi ökade vårt fokus på hållbarhet genom att implementera klimatkompensation inom Investor och integrera hållbarhet i våra värdeskapandeplaner, grunden för vårt aktiva ägararbete. Vår syn är tydlig: hållbarhet är aldrig ett hinder, det är en förutsättning. Ett annat högprioriterat område är teknologiförändringar och deras potentiella påverkan på våra företag.

Noterade Kärninvesteringar

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 14 procent, främst drivet av Atlas Copco och ABB.

De flesta av företagen ökade effektiviteten och investerade i tillväxt.

Under det första kvartalet, mitt i oron för den kinesiska ekonomin, investerade vi 125 Mkr i Atlas Copco och under mitten av året 353 Mkr i Wärtsilä. Under det fjärde kvartalet investerade vi 1 Mdr kronor i Ericsson efter en vinstvarning och en kraftig kursnedgång. Det är avgörande att Ericsson fortsätter att förbättra effektiviteten och identifierar strategiska områden där bolaget kan bli en långsiktig vinnare. Vi bedömer att den nye vd:n Börje Ekholm och hans team kommer att gradvis kunna realisera Ericssons långsiktiga potential.

I början av 2017 föreslog Atlas Copco en uppdelning av koncernen i ett företag med industriellt fokus och ett med fokus på gruv- och anläggningsverksamhet. Vi anser att detta är ett logiskt steg som kommer att skapa två fokuserade marknadsledare och ytterligare stärka den lönsamma tillväxten över tid. Om förslaget godkänns på årsstämman 2018 kommer båda företagen att tillhöra våra noterade kärninvesteringar.

EQT

Värdet på våra investeringar i EQT steg med 10 procent i konstant valuta och nettokassaflödet till Investor uppgick till 1 Mdr kronor. Aktiviteten var hög och flera nya fonder stängdes framgångsrikt. Givet dess attraktiva historik och avkastningspotential kommer vi att fortsätta att investera i EQT:s fonder.

Patricia Industries

Patricia Industries fokuserar på att utveckla sina befintliga företag, realisera värdet på de finansiella investeringarna och på att addera nya dotterföretag i Norden och Nordamerika. 2016 förvärva-



des Laborie, ett kanadensiskt marknadsledande medicinteknologiföretag med en stark plattform för lönsam tillväxt, för cirka 5 Mdr kronor.

Dotterföretagen utvecklades generellt väl, med organisk omsättningstillväxt om mellan 5 och 17 procent och god lönsamhet överlag. Flera kompletterande förvärv genomfördes och förbättringsåtgärder initierades. Mölnlycke, det största dotterföretaget, ökade omsättningen med 6 procent organiskt i konstant valuta, medan vinst och kassaflöde växte tvåsiffrigt. Det starka kassaflödet möjliggjorde både tillväxtinvesteringar och en distribution om 300 MEUR till Patricia Industries. Givet den attraktiva avkastningspotentialen är fortsatt tillväxt högsta prioritet för Mölnlycke.

Fokus framöver

Våra operativa prioriteringar att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning ligger fast. Vi strävar efter att vara en stark ägare av fantastiska företag och driver satsningar för att hjälpa dem att förbli eller bli "best-in-class". Vi fokuserar också på att investera i de mest attraktiva möjligheterna.

Jag vill ta tillfället i akt att tacka mina kollegor på Investor och i våra bolag. Deras hängivna och professionella arbete i kombination med vår starka finansiella flexibilitet gör att jag är fortsatt övertygad om vår förmåga att skapa långsiktigt värde till er, kära medaktieägare.

Johan Forssell
Vd och koncernchef

Finansiell utveckling

Vid utgången av 2016 uppgick vårt substansvärde till 300,1 Mdr kronor, en ökning med 28,3 Mdr kronor under året. Med återlagd utdelning uppgick ökningen till 13 procent, jämfört med 10 procent för SIXRX. Investors skuldsättningsgrad uppgick till 5,3 procent.

Påverkan på substansvärdet från affärsområdena 2016 uppgick till 30.936 (8.804) Mkr från Noterade Kärninvesteringar, 1.986 (3.995) Mkr från EQT och 4.438 (4.855) Mkr från Patricia Industries.

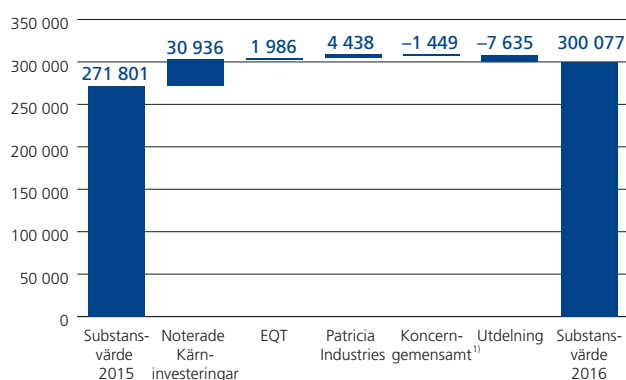
Översikt substansvärde

	31/12 2016				31/12 2015
	Ägarandel, % (kapital)	Kr/ aktie	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärde	Värde, Mkr
Noterade					
Kärninvesteringar					
Atlas Copco	16,9	75	57 437	15 521	43 100
ABB	10,5	58	44 592	10 671	35 424
SEB	20,8	57	43 725	5 293	40 826
AstraZeneca	4,1	34	25 732	-2 896	29 869
Wärtsilä	17,7	19	14 257	1 208	13 077
Nasdaq	11,7	15	11 842	2 610	9 423
Sobi	39,6	15	11 480	-3 034	14 515
Saab	30,0	15	11 181	2 809	8 535
Electrolux	15,5	14	10 846	1 297	9 860
Ericsson	5,9	14	10 378	-4 070	14 086
Husqvarna	16,8	9	6 883	1 616	5 428
Totalt Noterade Kärninvesteringar		325	248 354	30 936¹⁾	224 143
EQT		18	13 996	1 986¹⁾	13 021
Patricia Industries					
Mölnlycke	99	28	21 067	3 944	20 050
Laborie	97	6	4 928	271	-
Aleris	100	5	3 940	58	3 869
Permobil	94	5	3 923	140	3 963
BraunAbility	95	4	3 136	366	2 781
Vectura	100	3	2 161	365	1 795
Grand Group	100	0	181	5	175
		51	39 336	5 150	32 634
3 Scandinavia	40	7	5 446	619	5 611
Finansiella investeringar		13	10 024	-1 068	12 850
Totalt Patricia Industries exkl. kassa		72	54 806	4 438¹⁾	51 095
<i>Totalt Patricia Industries inkl. kassa</i>			<i>69 195</i>		<i>65 711</i>
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>		0	-327	-9 084 ^{1,2)}	-565
Totala tillgångar exkl.					
Patricia Industries kassa		414	316 829		287 695
Bruttoskuld			-33 461		-34 954
Bruttokassa			16 710		19 062
<i>Varav Patricia Industries</i>			14 389		14 616
Nettoskuld		-22	-16 752		-15 892
Substansvärde		393	300 077	28 276	271 801

1) Inklusive förvaltningskostnader, varav Noterade Kärninvesteringar 89 Mkr, EQT 8 Mkr, Patricia Industries 263 Mkr och Investor övergripande 105 Mkr.

2) Inklusive utbetald utdelning om 7.635 Mkr.

Substansvärdepåverkan, Mkr



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

Utveckling av koncernen i korthet

Mkr	2016	2015	2014	2013
Värdeförändring	22 057	8 538	41 960	37 031
Utdelningar	8 351	7 821	7 228	6 052
Övriga rörelseintäkter	40	58	177	362
Förvaltningskostnader	-465	-483	-368	-359
Övriga resultatposter	3,682	1 500	1 691	2 020
Koncernens resultat	33 665	17 434	50 688	45 106
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	-32	59
Utbetald utdelning	-7 635	-6 856	-6 089	-5 331
Övrig påverkan på eget kapital	2 246	262	979	885
Totalt	28 276	10 838	45 546	40 719

Resultat

Det konsoliderade nettoresultatet uppgick till 33.665 (17.434) Mkr. Förvaltningskostnaderna uppgick till 465 (483) Mkr.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Nettoskulden uppgick till 16.752 (15.892) Mkr vid årets utgång, motsvarande en skuldsättningsgrad om 5,3 (5,5) procent. Bruttokassan uppgick till 16.710 Mkr, varav 14.389 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 möjligheter i marknaden och stödja våra investeringar.

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

Skuldportföljens genomsnittliga löptid var 10,0 (10,3) år vid utgången av 2016, exklusive lånen i de helägda dotterföretagen inom Patricia Industries.

Nettoskuld 31/12 2016

Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till Patricia Industries	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 709	-91	3 618
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 344	-3 253	13 092
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 402	-	2 402
Lån	-54 946	19 182	-35 764
Pensioner och liknande förpliktelser	-838	738	-99
Totalt	-33 329	16 577	-16 752

Påverkan på nettoskuld

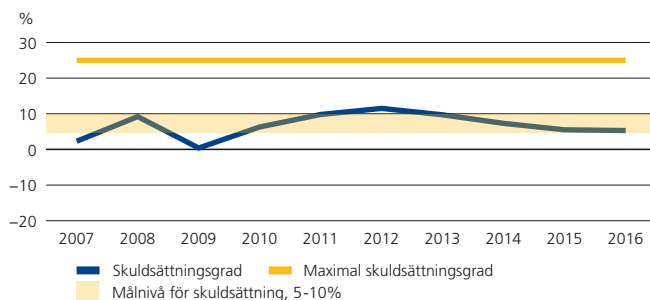
Mkr	2016
Ingående nettoskuld	-15 892
Noterade Kärninvesteringar	
Utdelningar	8 307
Nettoinvesteringar ¹⁾	-1 488
Totalt	6 818
EQT	
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	3 874
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	-2 864
Totalt	1 010
Patricia Industries	
Erhållna likvider	7 124
Investeringar	-6 118
Överföring till Investor	-1 259
Övrigt ²⁾	27
Totalt	-227
Investor övergripande	
Betald utdelning	-7 635
Överföring från Patricia Industries	1 259
Övrigt ³⁾	-2 086
Utgående nettoskuld	-16 752

1) Inklusive valutaeffekter på investeringar i utländsk valuta.

2) Inklusive valutaeffekter, finansnetto och förvaltningskostnader.

3) Inklusive omvärdering av lån, finansnetto och förvaltningskostnader exklusive Patricia Industries.

Skuldsättningsgrad



Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 29.275 (8.360) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till Noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet med utdelningar om 7.731 (7.182) Mkr och värdeförändringar om 19.388 (-2.582) Mkr. Moderbolaget investerade 18.286 (21.292) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 17.084 (15.677) Mkr i koncernföretag och 1.135 (5.613) Mkr i Noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2016 uppgick eget kapital till 250.404 (228.433) Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är ett av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter. Styrelserna i de helägda dotterföretagen beslutar om risknivå och limiter samt hanterar riskerna i sina respektive affärsverksamheter. Nedan beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av risker och riskhantering se not 3, Risker och riskhantering, sidan 39.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt portföljbolag och risken för volatilitet på aktiemarknaden som påverkar vårt substansvärde, begränsar investeringsmöjligheterna eller förhindrar avyttringar vid önskvärd tidpunkt. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den består av många investeringar i flera olika branscher och geografiska marknader. Affärsrisker i de helägda dotterföretagens olika verksamheter hanteras bland annat genom kontinuerligt fokus på snabb anpassningsförmåga och flexibla affärsmodeller, produktutveckling, kundbehov, omvärldsbevakning och kostnadseffektivitet.

Finansiella risker

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

Framtida utveckling

I linje med vår strategi kommer vi att fortsätta att stödja utvecklingen av våra företag, gradvis öka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar, investera i EQT:s fonder och addera nya dotterföretag inom Patricia Industries. Vi kommer att bibehålla kostnadsdisciplin och vår utdelningspolicy, med målet att generera en stadigt stigande utdelning över tid, ligger fast.

Mål och operativa prioriteringar

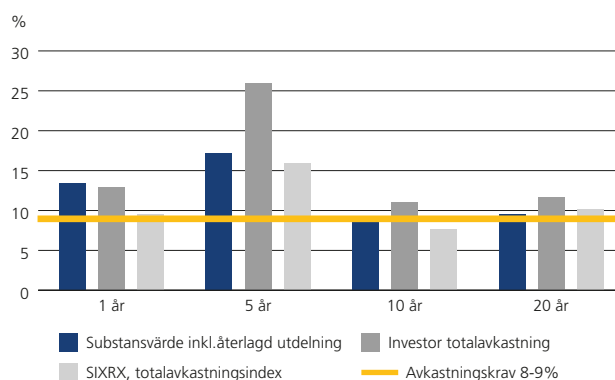
Vi fokuserar målmedvetet på att skapa en långsiktigt attraktiv totalavkastning som överträffar marknadens avkastningskrav. Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen. Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva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

• Öka substansvärdet

För att uppnå god substansvärdetillväxt måste vi äga högkvalitativa företag och vara en bra ägare som bidrar till att våra företag genererar lönsam tillväxt. Vi måste även allokera vårt kapital framgångsrikt.

2016: Substansvärdet uppgick till 300,1 (271,8) Mdr kronor vid utgången av 2016, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 13 (7) procent. SIXRX:s totalavkastningsindex steg med 10 (10) procent.

Genomsnittlig årlig avkastning

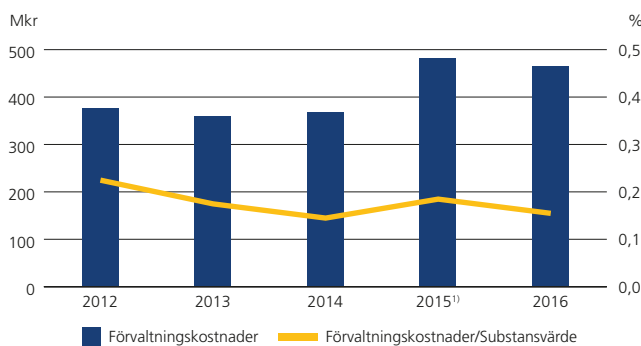


• Bedriva verksamheten effektivt

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

2016: Förvaltningskostnaderna uppgick till 465 (483) Mkr, motsvarande 0,15 (0,18) procent av vårt substansvärde.

Förvaltningskostnader



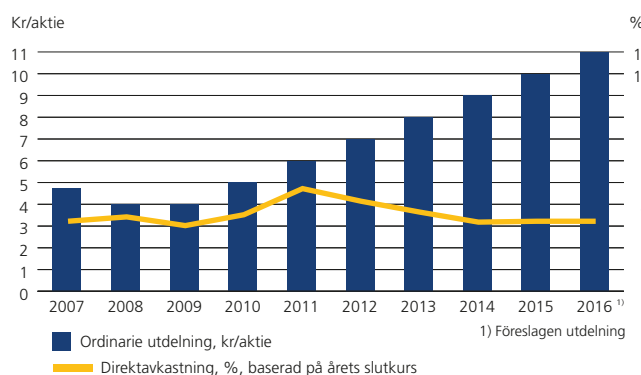
1) Inklusive verksamheten i tidigare IGC, numera del av Patricia Industries

• Generera en stadigt stigande utdelning

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

2016: Styrelsen föreslår en utdelning om 11,00 (10,00) kronor per aktie. Baserat på detta förslag har vår utdelning ökat med 13 procent årligen de senaste fem åren.

Utdelning



Aktivt ägande

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

Vårt mål är att bygga starka och välmående företag i världsklass

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

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

Vi är långsiktiga i vår vision, men otåliga i uppföljningen

Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv och stödjer våra företag i deras arbete att skapa hållbart värde. Vårt mål är att bygga starka och välmående företag i världsklass. Vi strävar efter att alla våra företag ska prestera bättre än sina jämförelsebolag och nå sin fulla potential. Våra företag agerar inom olika branscher med olika möjligheter och utmaningar. Givet detta arbetar vi med varje företag individuellt och oberoende.

Vår modell för aktivt ägande bygger på ett starkt ägande. Vi äger betydande minoritetsandelar i våra noterade kärninvesteringar och är vanligtvis den största aktieägaren, vilket ger oss möjlighet att påverka styrelsesammansättning och viktiga strategiska beslut. Våra dotterföretag ägs av Patricia Industries som erbjuder ledning och styrelse delägarskap.

Vi arbetar genom styrelserna

Vårt mål är att skapa värde genom engagemang och aktivt ägande och vi utövar vårt inflytande genom styrelserna. Vi förlitar oss på att styrelserna säkerställer byggandet av starka och lönsamma företag på lång sikt, samtidigt som de driver viktiga frågor kring den kortsiktiga utvecklingen. För att framgångsrikt kunna bygga och aktivt stödja utvecklingen av företag i världsklass är det av absolut största vikt att vi har bästa möjliga styrelse på plats i varje enskilt företag.

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

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

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

Noterade Kärninvesteringar

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

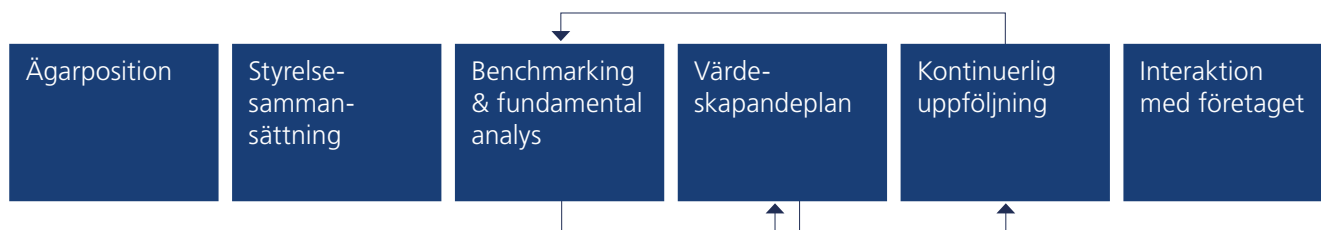
En tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelser och ledningsgrupper i våra noterade kärninvesteringar är viktig. Ägarna ansvarar för ägarrelaterade frågor såsom tillsättning av styrelse. Styrelsen utser vd, godkänner strategin och stora investeringar, samt följer upp företagets resultat, medan vd är ansvarig för genomförandet av strategin.

Patricia Industries

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

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

Vår modell för aktivt ägande



Vad vi investerar i

Vi äger företag inom verkstadsindustri, hälsovård, finansiella tjänster och teknologi; branscher vi förstår och känner till väl och i vilka vi kan dra nytta av vår erfarenhet och vårt nätverk liksom vår finansiella expertis.

Vår investeringshorisont är långsiktig och vi fokuserar på "buy-to-build", utan någon exitstrategi. Vår utgångspunkt är att utveckla våra företag över tid, så länge vi ser fortsatt potential för värdeskapande. Våra business team är ansvariga för att kontinuerligt uppdatera vår syn på det långsiktiga fundamentala värdet på våra företag, vilket fungerar som en utgångspunkt för våra investeringsbeslut. Fokus för vår kapitalallokering är att investera via våra helägda dotterföretag inom Patricia Industries och att addera nya. Vi kommer även att fortsätta att stärka vårt ägande i utvalda noterade kärninvesteringar och investera i EQT:s fonder. Exits är inte en del av strategin, men om vi kommer fram till att ett företag inte längre erbjuder attraktiv potential, eller att det skulle utvecklas bättre med en annan huvudägare, driver vi aktivt en process för att hitta en ny lämplig ägare och samtidigt maximera värdet för våra aktieägare.

Långsiktiga och värdeskapande investeringar

Vi stödjer aktivt alla våra företag i att ta långsiktiga och värdeskapande beslut, vilket innebär att vi är villiga att offra kortsiktiga resultat för långsiktigt värdeskapande investeringar. Det är vår fasta övertygelse att för att bibehålla eller uppnå positionen best-in-class måste företagen ha förmågan att investera i innovation, oberoende av påverkan från marknaden eller yttre faktorer. Däremot är vårt långsiktiga perspektiv aldrig en ursäkt för en svag, underliggande kortsiktig utveckling.

Genom vår finansiella styrka, kan vi låta våra företag fatta rätt investeringsbeslut – vid rätt tidpunkt. Kapitaltillgång, i kombination med god ägarstyrning, skapar möjligheter att investera på lång sikt.

Nya investeringar

Även om vi inte aktivt söker efter nya investeringar inom Noterade Kärninvesteringar, utesluter vi inte ytterligare investeringar om attraktiva möjligheter skulle uppstå. Patricia Industries söker ständigt efter nya företag att förvärva. Utöver de branscher vi investerar i sedan tidigare kan nya investeringar göras inom exempelvis infrastruktur och kommersiella tjänster. Den främsta prioriteringen är dock att utveckla och bygga de befintliga företagen.

När det gäller eventuella nyinvesteringar fokuserar vi på kvalitetsföretag med starka marknadspositioner, flexibla affärsmodeller, stark företagskultur, exponering mot tillväxtmarknader, starkt kassaflöde, kontinuerligt fokus på innovation och FoU, exponering mot service- och eftermarknadsförsäljning samt ett tydligt fokus på hållbarhet.

Värdeskapandeplaner

Vårt aktiva ägande hanteras främst av våra business team inom Noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Dessa team består av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker.

Business teamen lägger mycket tid och resurser på branschanalys och benchmarking av portföljbolagens utveckling mot jämförelsebolag. Baserat på vår erfarenhet och analys, utvecklar och anpassar vi ständigt värdeskapandeplanerna för varje enskilt innehav. Planerna identifierar strategiska nyckelfaktorer som vi vill att företagen ska fokusera på under de kommande tre till fem åren för att kunna maximera värdeskapandet och bibehålla eller uppnå positionen best-in-class. Vår ägarhorisont är långsiktig, men även kortsiktiga planer krävs för att skapa ett tydligt exekveringsfokus. Värdeskapandeplanerna fokuserar vanligtvis på följande huvudområden: operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur, industriell struktur och företagets hälsa. Under 2016 ökade vi vårt fokus på hållbarhet för våra portföljbolag. För beskrivning av vårt hållbarhetsarbete som ägare, se sidan 10.

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

Plattform för kassaflöde

Under de senaste åren har vi etablerat en stark plattform för kassaflödesgenerering genom Patricia Industries helägda dotterföretag. Detta kassaflöde, tillsammans med utdelning från våra noterade kärninvesteringar, ger oss möjlighet att finansiera investeringar i både befintliga och nya företag utan att vi behöver avyttra tillgångar. Det ger oss även möjlighet att generera en stadigt stigande utdelning.

Hållbart företagande

Investor är övertygat om att fokus på hållbarhet är en förutsättning för långsiktigt värdeskapande. De företag som är världsledande när det gäller att agera hållbart kommer att kunna erbjuda överlägsna produkter och tjänster, samt kunna rekrytera de bästa medarbetarna, och därigenom överträffa konkurrenterna över tid.

Investor har en lång tradition av att agera som en ansvarsfull ägare, företag och arbetsgivare. För att behålla rätten att existera på lång sikt måste företag hushålla med sina resurser samt fokusera på fortsatt utveckling. Detta då produktivitet är viktigt för att kunna behålla konkurrensfördelar i ett dynamiskt näringsliv.

Vårt hållbarhetsarbete som företag och arbetsgivare

Som företag, trots begränsad egen verksamhet, arbetar vi kontinuerligt med att förbättra vår sociala, miljömässiga och ekonomiska påverkan. Vi strävar efter att föregå med ett gott exempel gentemot våra företag.

Som arbetsgivare fokuserar vi på att kunna erbjuda en förstklassig arbetsmiljö där respekt för varje individ och etiskt beteende är nyckelfaktorer. Detta möjliggör att vi kan rekrytera och behålla de bästa talangerna.

Riktlinjer och policyer

Vi följer de högsta standarderna för bolagsstyrning och stödjer FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Det är av högsta vikt att vi alltid efterlever lagar och regler.

Investors styrelse har i samarbete med ledningsgruppen formulerat ett internt ramverk för hur Investor ska agera som en ansvarsfull ägare, företag och arbetsgivare. Dessa områden

beskrivs i vår Uppförandekod och i interna policyer för Antikorruption, Hållbarhet och så kallad Whistleblowing. Investors Uppförandekod finns att läsa på vår hemsida: www.investorab.com.

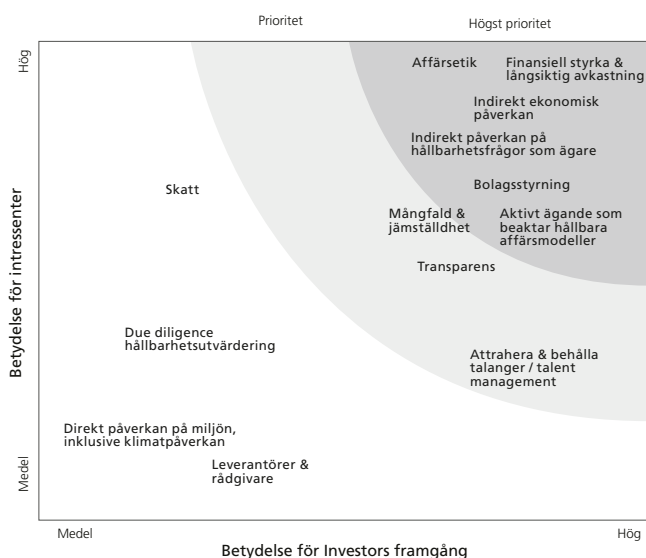
Varje anställd och övriga företagsrepresentanter förväntas följa dessa instruktioner och policyer. För att kontinuerligt uppdatera organisationen om interna regler hålls regelbundna utbildningar och all dokumentation finns tillgängligt på Investors intranät. Investors interna regelverk följs upp och uppdateras vid behov, minst årligen.

Väsentlighetsanalys

Under hösten 2016 genomförde Investor en fördjupad väsentlighetsanalys. Investors mest väsentliga hållbarhetsfrågor kartlades och prioriterades genom analyser, löpande dialoger och intervjuer med Investors medarbetare och externa intressenter.

Investors mest relevanta intressenter är bland annat aktieägare, portföljbolag, medarbetare, samarbetspartners, media och samhället som helhet, då de påverkar hur väl Investor levererar ur ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt perspektiv. Analysen tog sin utgångspunkt i Investors investeringsverksamhet. Investors påverkan på portföljbolagen inkluderas främst i aspekterna "Aktivt ägande som beaktar hållbara affärsmodeller" och "Indirekt påverkan på hållbarhetsfrågor som ägare".

Analysens resultat används för att ytterligare förtydliga våra hållbarhetsprioriteringar och vår rapportering framåt.



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

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

Vårt hållbarhetsarbete som ägare

Under året har Investor utvecklat ett mer strukturerat förhållningssätt gällande vårt hållbarhetsarbete som en långsiktig, ansvarsfull och aktiv ägare, eftersom det är i denna roll som vi kan göra störst skillnad. Vårt viktigaste bidrag sker när våra företag stärker sin konkurrenskraft, exempelvis genom att utveckla innovativa produkter och tjänster som minskar energi- och vattenförbrukning och avfall samt förbättrar mänskliga förhållanden.

Vi har höga förväntningar på våra företag gällande hållbarhetsrelaterade frågor, styrda av våra riktlinjer för hållbarhet och företagsspecifika fokusområden.

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

Företagsspecifika fokusområden

För alla noterade kärninvesteringar är ett hållbarhetsavsnitt inkluderat i våra värdeskapandeplaner, med en översikt av företagets hållbarhetsarbete, vår syn och två till tre företagsspecifika fokusområden. Alla företag har olika fokusområden beroende på vilka risker och möjligheter som är relevanta för företagets affär. Exempel på fokusområden är bland annat innovation, energieffektivisering och mångfald.

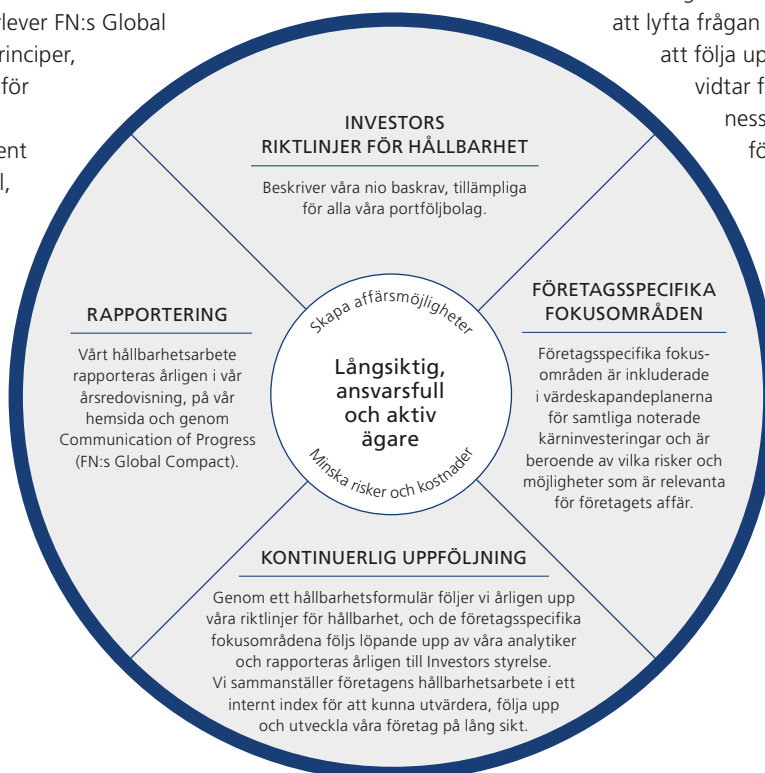
De företagsspecifika fokusområdena presenteras årligen för Investors styrelse och vi kommunicerar planen till företagens styrelseordförande minst en gång per år och uppmuntrar honom eller henne att i sin tur diskutera den med sin styrelse.

Kontinuerlig uppföljning

Investor tar hänsyn till hållbarhetsrelaterade frågor i alla våra investeringsaktiviteter. Genom Investors årliga hållbarhetsformulär, som skickas till alla portföljbolag för självutvärdering, följer vi upp våra riktlinjer för hållbarhet.

Våra analytiker stödjer och följer löpande upp företagens utveckling och de företagsspecifika fokusområdena följs upp genom samma process och principer som för värdeskapandeplanerna i sin helhet, det vill säga genom vårt styrelsearbete.

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



Beskrivning av Investors utveckling baserat på FN:s Global Compact

För mer information om portföljbolagens hållbarhetsarbete, vänligen besök deras respektive hemsidor.

MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

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

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

Aktiviteter 2016 – exempel från våra företag

- Mölnlycke införde en global handelspolicy som bland annat omfattar standarder i linje med FN:s riktlinjer om mänskliga rättigheter. Under 2016 lanserades policyn och hittills har 90 procent av anställda i de utvalda målgrupperna deltagit i utbildningen. Implementeringen kommer att fortsätta kommande år och omfatta en årlig utbildning, uppföljning och revisioner för att säkerställa att policyn efterlevs.
- Permobil fortsatte sitt arbete med att säkerställa att de höga krav som ingår i företagets uppförandekod sprids i hela organisationen och att Permobil leverantörer lever upp till satta standarder, till exempel genom att se till att leverantörsavtalen innehåller lämpliga krav när det gäller mänskliga rättigheter, miljö, arbetssäkerhetsfrågor och affärsetik.
- Sobi arbetar aktivt med att öka tillgängligheten av läkemedel mot sällsynta sjukdomar i utvecklingsländer genom att öka medvetenhet, aktivt stödja tillgång till behandling och genom humanitära donationsprogram. Vid slutet av året hade Sobi, i samarbete med Bioerativ, donerat 203 miljoner doser av Elocta och Alprolix – vilket möjliggjorde behandling av 11.000 människor i 40 länder genom att adressera 12.500 blödningar och nästan 700 operationer. Andelen barn som får behandling genom donationsprogrammet i dessa länder har fördubblats.

MILJÖ

Investors direkta miljöpåverkan är begränsad, men vi strävar aktivt efter att undvika all onödig påverkan på miljön. Investor klimatkompenserar alla flygresor, vilket motsvarar cirka 75 procent av Investors totala CO₂-utsläpp och i enlighet med EU:s direktiv om energikartläggning i stora företag och svensk lag, rapporterar och analyserar Investor och dess konsoliderade dotterföretag energianvändning. Analysen kommer att resultera i förslag på förbättringsåtgärder för att minska energianvändningen ytterligare.

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

Aktiviteter 2016 – exempel från våra företag

- Husqvarna har åtagit sig att till 2020 minska CO₂-utsläppen med 10 procent, mätt som intensitet, genom hela värdekedjan. De absoluta CO₂-utsläppen ska minskas med 33 procent till 2035, med basår 2015. Husqvarna har även beslutat att låta en oberoende part granska målen och i december 2016, godkändes klimatmålen av Science-Based Target Initiative.
- Vectura har implementerat en hållbarhetspolicy som innebär att ny- och ombyggnationer ska uppnå fastställda klimat- och miljömål. Exempelvis ska andelen förnybar energi och förnybara material öka samt digitala lösningar implementeras för att minska klimatpåverkan.
- Wärtsilä 31 har utsetts av Guinness World Records till världens mest effektiva fyrtaktsdieselmotor. Det är den första i en ny generation medelvarvs-motorer utvecklade för att sätta en ny standard för effektivitet och totala utsläppsprestanda. Lanseringen av Wärtsilä 31 introducerar en fyrtaktsmotor med överlägsen bränsleekonomi i sin klass. Samtidigt erbjuder den enastående prestanda inom hela dess driftområde. Dess modulbaserade design möjliggör en betydande minskning av tid och kostnader för underhåll, vilket förbättrar dess tillgänglighet och minskar behovet av reservdelar.

ARBETSVILLKOR

Investor ska säkerställa efterlevnad av arbets- och anställningslagar, inklusive arbetstider. Dessutom är rätt till kollektiva förhandlingar vedertaget och genom vår Uppförandekod fastställs att inga medarbetare ska diskrimineras. Avvikelser relaterade till diskriminering ska rapporteras till närmaste chef, HR eller via vårt whistleblower-system.

Investor förväntar sig att alla våra företag kontinuerligt arbetar för att förbättra arbetsvillkoren.

Aktiviteter 2016 – exempel från våra företag

- ABB arrangerade sin tredje årliga säkerhetsvecka under temat "Living our story safely". Centrala moduler var Safety Observation Tour, säkerhetsdisciplin och kommunikation för säkerhet. Totalt genomfördes över 4.500 sessioner som hade fler än 160.000 deltagare under veckan.
- Aleris genomförde ett "we-learning"-program (e-learning i grupp) i syfte att öka medvetandet om dess etiska riktlinjer och skapa förståelse för hur medarbetarna ska agera i linje med Aleris värderingar, vision och affärsidé. Programmet förtydligar kopplingen mellan de etiska riktlinjerna och medarbetarnas dagliga arbete. Totalt mottogs 5.200 svar och återkopplingen indikerar att programmet bidragit till ökad förståelse.
- SEB introducerade ett globalt hälsoindex baserat på frågorna i medarbetarundersökningen Insight. Detta är det första globala verktyget för att mäta arbetsmiljö och hälsa på både divisions- och nationell nivå. På grupp nivå var index 81 2016. Framöver kommer det att vara ett viktigt verktyg för att ytterligare identifiera hälso- och arbetsmiljörelaterade förändringar och behov bland medarbetarna i organisationen.

ANTIKORRUPTION

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

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

Aktiviteter 2016 – exempel från våra företag

- Atlas Copco uppdaterade sin utbildning i Uppförandekoden för tjänstemän och färdigställde sitt utbildningsprogram för medarbetare vid produktionsanläggningarna. Utbildningarna beskriver vikten av Uppförandekoden, hur den används samt var överträdelser mot koden ska rapporteras. Utbildning i uppförandekoden sker via interaktiva diskussioner om situationer som inkluderar frågor som korruption, mänskliga rättigheter och säkerhet och hälsa.
- BraunAbility förvärvades av Investor 2015 och sedan dess har fokus på hållbarhet ökat. Bland annat har en antikorruptionspolicy godkänts av företagets styrelse och utbildning och implementering fortsätter under det kommande året.
- Saab har sett över och uppdaterat företagets interna regelverk avseende gåvor och representation och för sponsring och samhällsengagemang. Företaget har även, vid sidan om det ordinarie utbildningsprogrammet, anordnat särskilda utbildningar i antikorruption för sin styrelse och inköpsfunktion.

Noterade Kärninvesteringar

Noterade Kärninvesteringar, 78 procent av våra totala tillgångar vid utgången av 2016, består av våra noterade portföljbolag i vilka vi är en betydande minoritetsägare.

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

Generellt anser vi att våra noterade kärninvesteringar har starka positioner och vi arbetar kontinuerligt för att hjälpa dem bibehålla eller uppnå positionen best-in-class.

Vårt sätt att arbeta

Vi äger betydande minoritetsandelar i våra noterade kärninvesteringar, vilket skapar en stabil plattform för aktivt ägande och är en förutsättning för att vi ska kunna påverka styrelsesammansättning och strategiskt viktiga beslut. Som aktiv ägare strävar vi efter att säkerställa att våra noterade kärninvesteringar har de bästa möjliga styrelserna och genom våra värdeskapandeplaner stödjer vi dem att bibehålla eller uppnå positionen best-in-class.

Vi utvärderar alltid de möjligheter och utmaningar som varje enskilt företag möter. Vi strävar efter att alla våra företag ska

prestera bättre än sina konkurrenter och nå sin fulla potential. För beskrivning av vårt aktiva ägande, se sidan 7.

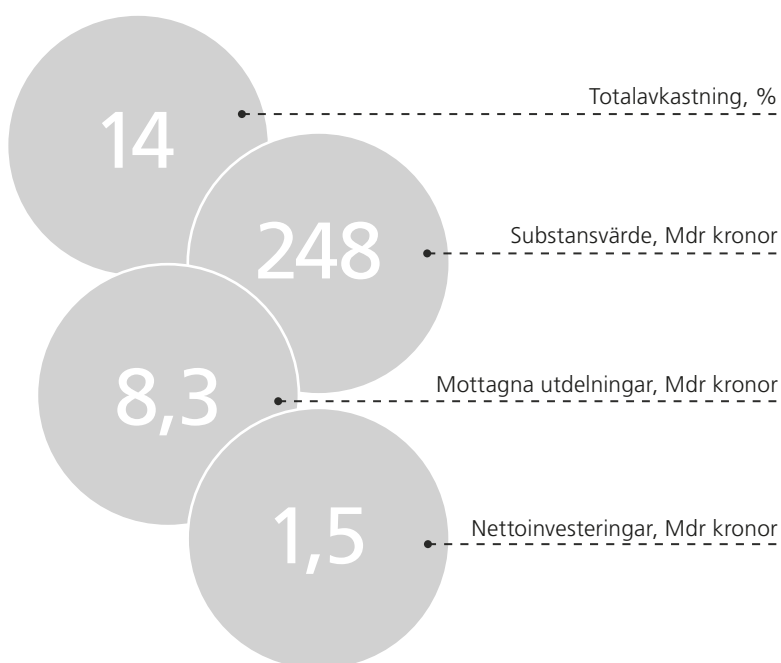
Vår utgångspunkt är inte att avyttra innehav, utan snarare att utveckla dem över tid, så länge vi ser potential för värdeskapande. Även om vi inte aktivt söker nya investeringsmöjligheter inom Noterade Kärninvesteringar utesluter vi inte ytterligare investeringar om rätt möjlighet skulle dyka upp.

Aktiviteter under året

Som en del av vår strategi ökar vi vårt ägande i utvalda kärninvesteringar när vi bedömer att värderingen är attraktiv. Under 2016 investerade vi 1.011 Mkr i Ericsson, 353 Mkr i Wärtsilä och 125 Mkr i Atlas Copco.

Totalavkastningen för Noterade Kärninvesteringar uppgick till 14 procent under 2016 och affärsområdet bidrog med 30,9 Mdr kronor till vårt substansvärde. Givet förslagen inför årsstämmorna 2017 förväntas mottagna utdelningar i dagsläget uppgå till 8.3 Mdr kronor 2017, vilket är i linje med mottagna utdelningar 2016.

Översikt



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

**Atlas Copco**57 Mdr kr
värde innehav18%
av totala
tillgångar16,9% / 22,3%
kapital / röster

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

VÅR SYN

- Atlas Copco har levererat en stark utveckling under många år, drivet av sitt teknologiledarskap, starka kundfokus och sin framgångsrika, decentraliserade affärsmodell.
- Atlas Copco har föreslagit en uppdelning av koncernen under 2018 till ett företag med fokus på industriella kunder och ett med fokus på kunder inom gruv- och anläggningsverksamhet. Vi stödjer detta förslag som kommer att skapa två fokuserade, marknadsledande företag med starka plattformar för fortsatt lönsam tillväxt och långsiktigt värdeskapande.

Nyckeltal, Mkr	2016
Nettoomsättning	101 356
Rörelsemarginal, %	19,5
Börsvärde	325 747

Hemsida: www.atlascopco.com

Ordförande: Hans Stråberg

Vd och koncernchef: Ronnie Leten (Mats Rahmström fr.o.m. 27 april 2017)

Styrelseledamöter från Investor: Hans Stråberg, Johan Forssell

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Atlas Copco	17,3	14,7
Peers: Ingersoll-Rand, Sandvik, Caterpillar, Stanley Black & Decker	13,6	8,6
SIXRX	15,9	7,6

**ABB**45 Mdr kr
värde innehav14%
av totala
tillgångar10,5% / 10,5%
kapital / röster

Levererar kraft- och automationsteknik för energi- och industriföretag

VÅR SYN

- För att möta svag efterfrågan och öka den interna effektiviteten initierades ett antal åtgärdsprogram.
- ABB organiserade under 2016 om verksamheten i fyra divisioner med ökat ansvar. Efter en strategisk genomgång kom ABB fram till att en vändning av utvecklingen inom Power Grids under bibehållet ägande kommer att maximera aktieägarvärdet jämfört med andra alternativ.
- Investor stödjer ABB:s beslut och bedömer att en uppdelning skulle äventyra det starka momentum som ABB har inom kostnadsbesparingar och förbättrad utveckling inom Power Grids. Framöver måste ABB framgångsikt förbättra Power Grids, fortsätta att investera för framtiden och stärka kundfokus och kostnadseffektiviteten.

Nyckeltal, MUSD	2016
Nettoomsättning	33 828
Rörelsemarginal, % (operationell EBITA)	12,4
Börsvärde	45 032

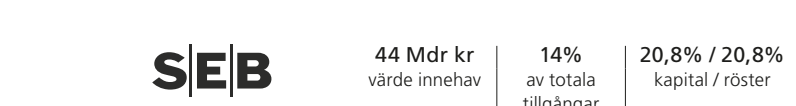
Hemsida: www.abb.com

Ordförande: Peter Voser

Vd och koncernchef: Ulrich Spiesshofer

Styrelseledamöter från Investor: Jacob Wallenberg (Vice Ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
ABB	12,1	7,5
Peers: Siemens, Schneider, Emerson, Eaton, Rockwell	12,6	8,4
SIXRX	15,9	7,6

**SEB**44 Mdr kr
värde innehav14%
av totala
tillgångar20,8% / 20,8%
kapital / röster

En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum

VÅR SYN

- SEB:s operationella utveckling har varit stark under många år med god kostnadseffektivitet, förbättrad lönsamhet och starkt balansräkning.
- Den finansiella branschen förändras med ökad reglering samt ökad betydelse av kundförståelse och digitalisering.
- SEB är väl förberett för dessa förändringar med starka marknadspositioner, en robust finansiell ställning och stort fokus på långsiktiga relationer och kundnöjdhet. Investeringar i digitala plattformar och digital kompetens är viktiga för att bibehålla en stark marknadsposition.

Nyckeltal, Mkr	2016
Intäkter	43 771
Rörelseresultat (exkl. EO)	20 296
Börsvärde	207 239

Hemsida: www.seb.se

Ordförande: Marcus Wallenberg

Vd och koncernchef: Annika Falkengren (Johan Torgeby fr.o.m. 29 mars 2017)

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg, Helena Saxon, Sara Öhrvall

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
SEB	24,7	1,9
Peers: Svenska Handelsbanken, Danske Bank, Nordea, Swedbank, DNB	22,9	6,3
SIXRX	15,9	7,6

**AstraZeneca**26 Mdr kr
värde innehav8%
av totala
tillgångar4,1% / 4,1%
kapital / röster

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag

VÅR SYN

- Omsättning och resultat har minskat under ett antal år på grund av att patent löpt ut för några av AstraZenecas största produkter. För att generera framtida tillväxt är det därför viktigt att AstraZeneca lanserar nya och innovativa produkter på marknaden.
- Forskningsportföljen har utvecklats lovande och de kommande åren kommer att vara viktiga avseende data från projekt i sen utvecklingsfas.

Nyckeltal, MUSD	2016
Nettoomsättning	23 002
Rörelsemarginal, % (core)	29,2
Börsvärde	69 146

Hemsida: www.astrazeneca.com

Ordförande: Leif Johansson

Vd och koncernchef: Pascal Soriot

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
AstraZeneca	15,1	8,3
Peers: Merck, Pfizer, Eli Lilly, Novartis, Roche, Sanofi, GlaxoSmithKline, Bristol-Myers Squibb	11,8	6,8
SIXRX	15,9	7,6



14 Mdr kr
värde innehav

5%
av totala
tillgångar

17,7% / 17,7%
kapital / röster

Levererar kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna

VÅR SYN

- Wärtsilä har haft en stark operationell utveckling och totalavkastning trots utmanande slutmarknader.
- Företagets stora eftermarknadsverksamhet ger stabilitet vid nedgångar och stödjer både marin- och energikunder.
- Wärtsiläs ledande globala marknadsposition och stora exponering mot tillväxtmarknader utgör en attraktiv plattform för lönsam tillväxt.

Nyckeltal, MEUR	2016
Nettoomsättning	4 801
Rörelsemarginal, % (exkl. EO)	12,1
Börsvärde	8 418

Hemsida: www.wartsila.com

Ordförande: Mikael Lilius

Vd och koncernchef: Jaakko Eskola

Styrelseledamöter från Investor: Tom Johnstone, CBE, Johan Forssell (fr.o.m. 2 mars 2017)

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Wärtsilä	17,2	12,7
Peers: <i>Rolls-Royce, Alfa Laval</i>	2,8	8,2
SIXRX	15,9	7,6



12 Mdr kr
värde innehav

4%
av totala
tillgångar

11,7% / 11,7%¹⁾
kapital / röster

Levererar börshandel, börsteknologi och börsbolagstjänster

VÅR SYN

- Nasdaq har en ledande marknadsposition och ett starkt varumärke. Företaget har stärkt den icke-transaktionsrelaterade delen av verksamheten och därmed ökat andelen återkommande intäkter och minskat volatiliteten i intjäningen.
- Vi ser expansion till nya tillgångsslag, geografiska marknader och närliggande verksamheter som drivkrafter för fortsatt värdeskapande.
- Nasdaqs starka kassaflöde möjliggör både fortsatta tillväxtsatsningar och attraktiv kapitaldistribution till aktieägarna.

Nyckeltal, MUSD	2016
Nettoomsättning	2 277
Rörelsemarginal, % (non-GAAP)	46,3
Börsvärde	11 181

Hemsida: www.nasdaq.com

Ordförande: Robert Greifeld (fr.o.m. 1 januari 2017)

Vd och koncernchef: Adena Friedman (fr.o.m. 1 januari 2017)

Styrelseledamöter från Investor: Börje Ekholm

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Nasdaq	24,3	8,9
Peers: <i>London Stock Exchange, Deutsche Boerse, Intercontinental Exchange</i>	23,7	9,0
SIXRX	15,9	7,6

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



11 Mdr kr
värde innehav

4%
av totala
tillgångar

39,6% / 39,8%
kapital / röster

Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar

VÅR SYN

- Sobi är ett internationellt specialistbioläkemedelsföretag som fokuserar på sällsynta sjukdomar. Portföljen är fokuserad på hemofili, inflammation, genetiska och metaboliska sjukdomar.
- 2016 var ett viktigt år för Sobi med godkännande och lanseringar av hemofiliprodukterna Elocta (Hemophilia A) och Alprolix (Hemophilia B), i Europa.
- På kort sikt är byggandet av en stark och framgångsrik hemofili-franchise viktigt för företaget.

Nyckeltal, Mkr	2016
Nettoomsättning	5 204
Rörelsemarginal, % (EBITA)	29,7
Börsvärde	28 679

Hemsida: www.sobi.se

Ordförande: Håkan Björklund

Vd och koncernchef: Geoffrey McDonough (t.o.m. 1 juli 2017)

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson, Helena Saxon

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Sobi	47,8	7,9
Peers: <i>Shire</i>	16,4	16,6
SIXRX	15,9	7,6



11 Mdr kr
värde innehav

4%
av totala
tillgångar

30,0% / 39,5%
kapital / röster

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

VÅR SYN

- Saab erbjuder högkvalitativa produkter för försvar och civil säkerhet och är välpositionerat på många globala nischmarknader.
- Saabs styrka, i en snabbt föränderlig omvärld, är lång erfarenhet inom systemintegration och dess förmåga att utmana teknikens gränser.
- Framgångsrik exekvering av den rekordstora orderboken är mycket viktig.

Nyckeltal, Mkr	2016
Nettoomsättning	28 631
Rörelsemarginal, %	6,3
Börsvärde	36 231

Hemsida: www.saab.com

Ordförande: Marcus Wallenberg

Vd och koncernchef: Håkan Buskhe

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

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Saab	22,3	7,7
Peers: <i>BAE Systems, Leonardo, Thales</i>	30,3	6,2
SIXRX	15,9	7,6

**Electrolux**11 Mdr kr
värde innehav3%
av totala
tillgångar15,5% / 30,0%
kapital / röster

Levererar hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning

VÅR SYN

- Electrolux är ett av de ledande globala vitvaruföretagen inom en industri som påverkas av digitalisering, en växande medelklass och konsolidering.
- Ett starkt fokus på kundupplevelse och nya möjligheter inom digitalisering är viktigt i denna miljö.
- Electrolux är välpositionerat för att kunna förbättra sin EBIT-marginal ytterligare och därmed skapa en starkare plattform för lönsam tillväxt.

Nyckeltal, Mkr	2016
Nettoomsättning	121 093
Rörelsemarginal, %	5,2
Börsvärde	65 038

Hemsida: www.electrolux.com

Ordförande: Ronnie Leten

Vd och koncernchef: Jonas Samuelsson

Styrelseledamöter från Investor: Petra Hedengran

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Electrolux	19,9	10,2
Peers: Whirlpool, Midea, Haier, Arcelik	27,1	19,7
SIXRX	15,9	7,6

7 Mdr kr
värde innehav2%
av totala
tillgångar16,8% / 32,8%
kapital / röster

Levererar motordrivna utomhusprodukter, bevattningsprodukter för konsumenter, kaputrustning och diamantverktyg

VÅR SYN

- Lönsamheten har förbättrats tack vare ett tydligt fokus på kärnvarumärken, lönsamma produktsegment och operationell effektivitet.
- Husqvarna har världsledande marknadspositioner och starka varumärken, vilket gör företaget välpositionerat för lönsam tillväxt.
- Lönsamheten inom divisionerna Husqvarna, Gardena och Construction har förbättrats och fokus skiftar nu till lönsam tillväxt. Inom divisionen Consumer Brands kommer fokus på kort sikt fortsatt vara att förbättra lönsamheten.

Nyckeltal, Mkr	2016
Nettoomsättning	35 982
Rörelsemarginal, %	8,9
Börsvärde	40 596

Hemsida: www.husqvarnagroup.com

Ordförande: Tom Johnstone, CBE

Vd och koncernchef: Kai Wärn

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

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Husqvarna	21,4	6,3
Peers: Toro Emak, Briggs & Stratton	19,5	5,9
SIXRX	15,9	7,6

ERICSSON10 Mdr kr
värde innehav3%
av totala
tillgångar5,9% / 21,8%
kapital / röster

Levererar kommunikationsteknologi och -tjänster

VÅR SYN

- Ericssons vinsttillväxt och totalavkastning har varit låg de senaste åren, med fortsatt svag utveckling under 2016.
- För att säkerställa en god utveckling framöver måste Ericsson försvara sina starka marknadspositioner, säkerställa en konkurrenskraftig kostnadsstruktur och identifiera strategiska områden inom vilka företaget kan bli en långsiktig vinnare.

Nyckeltal, Mkr	2016
Nettoomsättning	222 608
Rörelsemarginal, %	2,8
Börsvärde	174 758

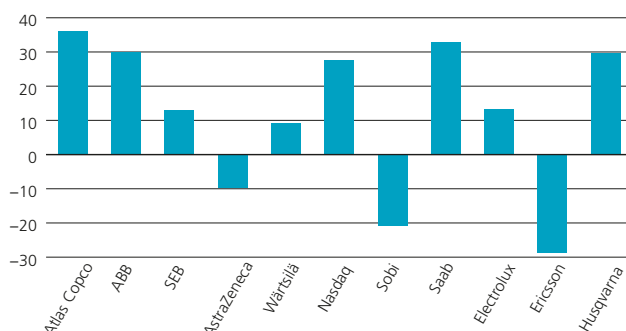
Hemsida: www.ericsson.com

Ordförande: Leif Johansson

Vd och koncernchef: Börje Ekholm (fr.o.m. 16 Januari 2017)

Styrelseledamöter från Investor: Jacob Wallenberg (Vice Ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, %	5 år	10 år
Ericsson	-1,8	-6,1
Peers: Nokia, ZTE Corporation	1,1	-1,2
SIXRX	15,9	7,6

Totalavkastning per företag 2016, %**Substansvärdepåverkan per företag 2016, Mkr**

EQT

EQT är ett private equityföretag i världsklass. Våra investeringar i dess fonder och vårt 19-procentiga ägande i EQT AB representerar 5 procent av våra totala tillgångar vid utgången av 2016. Över tid har våra investeringar i EQT genererat hög avkastning och vi kommer att fortsätta investera i dess fonder.

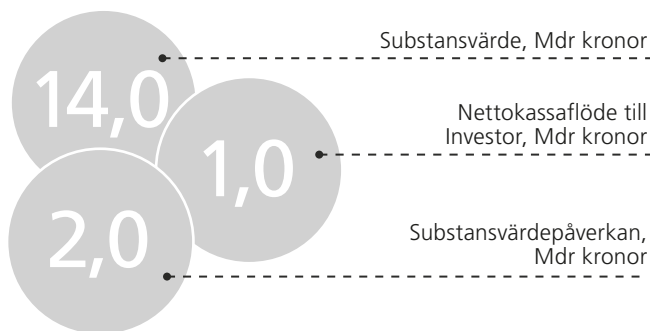
EQT grundades 1994 med Investor som en av de tre grundarna. EQT bedriver verksamhet i Europa, USA och Asien inom flera olika tillgångsklasser: equity, mid-market, infrastructure, credit och ventures. Sedan starten har EQT tagit in cirka 35 Mdr euro från mer än 400 institutionella investerare och mer än 22 Mdr euro har investerats i omkring 170 företag i en mängd olika branscher och marknader.

EQT har alltid fokuserat på industriell utveckling av sina företag och den absoluta merparten av avkastningen är hänförlig till operationella förbättringar såsom ökad omsättning och effektivitetsförbättringar. I genomsnitt har portföljbolagen ökat antalet anställda med 9 procent, omsättningen med 10 procent och vinsten (EBITDA) med 11 procent årligen under EQT:s ägarskap.

Investor och EQT

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

Översikt



Ägande
19 procent i EQT AB

Värderingsmetod
Nyligen genomförda transaktioner, multiplar (onoterat), börskurs (noterat)



14 Mdr kr
värde
innehav

5%
av totala
tillgångar

5-37%
andel av
fonder

Ett private equityföretag med portföljbolag i Europa, Asien och USA

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- I konstant valuta uppgick värdeförändringen på Investors investeringar i EQT till 10 procent. Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 15 procent.
- Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1.010 Mkr.

VÅR SYN

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

Påverkan på Investors substansvärde, Mkr	2016	2015
Substansvärde, början av året	13 021	13 552
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 986	3 995
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	2 864	1 590
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-3 874	-6 086
Substansvärde, slutet av året	13 996	13 021

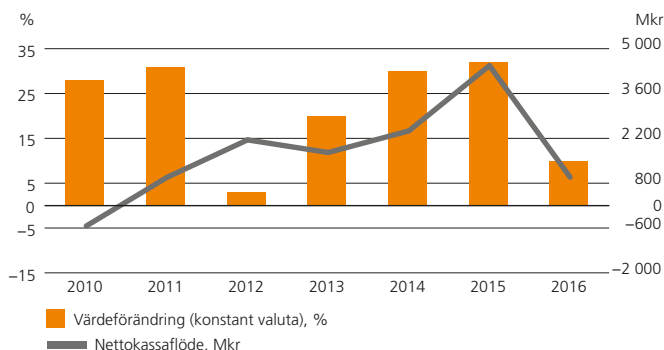
Hemsida: www.eqt.se

Ordförande: Conni Jonsson

Vd och koncernchef (EQT AB): Thomas von Koch

Styrelseledamöter från Investor: Johan Forssell

Nettokassaflöde



Investors investeringar i EQT

Mkr	Fondstorlek, MEUR	Investors andel, %	Investors kvarvarande åtagande, Mkr	Marknadsvärde, Mkr
Avslutade fonder ¹⁾	1 633			–
Fullt investerade fonder ²⁾	17 561	10-37	1 356	10 936
EQT VII	6 817	5	2 246	1 103
EQT Infrastructure II	1 938	8	595	876
EQT Credit Fund II	845	10	328	655
EQT Ventures ³⁾	461	11	459	14
EQT Midmarket U.S.	616	30	1 585	237
EQT nya fonder			7 127	142
EQT AB		19		33
Totalt	29 871		13 697	13 996

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

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

3) Kapitalåtagande exkluderat EQT Ventures Co-investment Schemes och EQT Ventures Mentor Funds.

Patricia Industries

Patricia Industries, 17 procent av våra redovisade totala tillgångar vid utgången av 2016, består av våra helägda dotterföretag, partnerägda företag och finansiella investeringar.

Patricia Industries huvudfokus är att investera i och utveckla helägda företag i Norden och Nordamerika. Vi arbetar från kontor i Stockholm, New York och Palo Alto, och har en egen oberoende styrelse.

Vi strävar efter att utveckla starka företag som genererar uthållig lönsamhet för många år framöver.

Portföljen

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

Patricia Industries portfölj inkluderar även finansiella investeringar från vår tidigare venture capitalverksamhet, Investor Growth Capital. Vårt mål är att maximera värdet och använda avyttringslikvider till investeringar i befintliga och nya dotterföretag. Vi utvärderar också huruvida vissa innehav har potential att bli långsiktiga investeringar.

Aktivt ägande

Patricia Industries har fullt ansvar för ägandet av våra helägda dotterföretag. Vår ambition är att ha över 90 procents ägande, med ledningen och styrelsen som delägare, för att säkerställa samstämmighet.

Vi förlitar oss på starka och oberoende styrelser som säkerställer byggandet av välmående och lönsamma företag på lång sikt, men också driver viktiga frågor kring den kortsiktiga utvecklingen. För beskrivning av vårt aktiva ägande, se sidan 7.

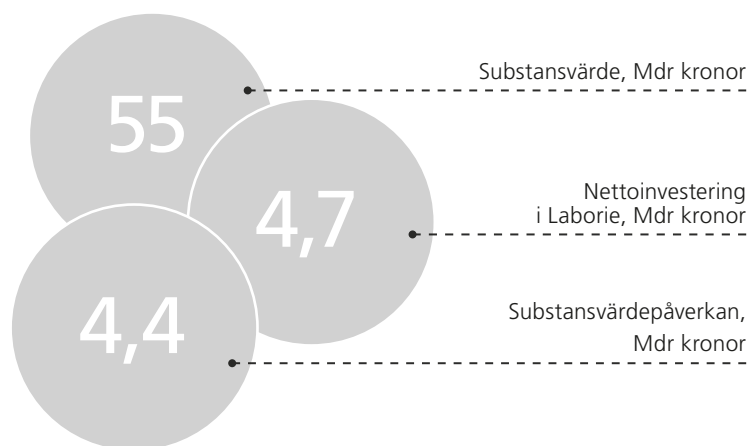
Vi strävar efter att vara en stark ägare av våra befintliga företag, men letar även efter nya attraktiva företag att förvärva.

Aktiviteter under året

Patricia Industries förvärvade ett nytt helägt dotterföretag, det kanadensiska medicinteknologiföretaget Laborie och äger 97 procent av företaget. Inom de helägda dotterföretagen har flera tilläggsinvesteringar genomförts.

Som en del i vår strategi, genomfördes ett flertal avyttringar inom Finansiella investeringar, vilket frigjorde 2,4 Mdr kronor som kan användas för investeringar i befintliga och nya dotterföretag.

Översikt



PATRICIA INDUSTRIES

a part of Investor AB

www.patriciaindustries.com

Ägande Helägda dotterföretag och partnerägda företag
Ägarperspektiv Långsiktigt, ingen exitstrategi
Styrelsrepresentation Styrelsemedlemmar tillsatta av Patricia Industries
Värderingsmetod Förvärvsmetoden för våra dotterföretag och varierande värderingsmetoder för övriga, se sidan 67 för mer information



21 Mdr kr	7%	99,0% / 99,0%
redovisat värde	av totala	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar avancerade produkter för behandling och förebyggande av sår samt engångsprodukter inom operation

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Alla regioner fortsatte att växa. Tillväxtmarknaderna växte snabbast.
- EBITA-marginalen ökade till 27 procent, drivet av ökade volymer och en förbättrad produktmix. Investeringar i ytterligare tillväxt fortsatte.
- Wound Care fortsatte att visa god tillväxt, främst drivet av Advanced Wound Care i USA.
- Inom Surgical drevs tillväxten av ProcedurePak™ och Handskar, där Mölnlycke gynnas av det förväntade förbudet mot puderhandskar som trädde i kraft i januari 2017.
- Mölnlycke förvärvade Sundance Solutions, ett ledande företag inom utveckling av innovativa lösningar för säker positionering av patienter för att förhindra trycksår.
- Kassaflödet var fortsatt starkt, trots fortsatta investeringar i främst sammansättningsanläggningen för ProcedurePak™ i Tjeckien.
- Mölnlycke distribuerade 300 MEUR till Patricia Industries, vilket återspeglar företagets starka balansräkning och kassaflöde.

VÅR SYN

- Med sina starka marknadspositioner och sitt konkurrenskraftiga produktutbud är Mölnlycke väl positionerat för fortsatt stark tillväxt, lönsamhet och kassakonvertering.
- Fortsatt fokus på produktutveckling och expansion av säljkåren på befintliga och nya marknader skapar en stabil plattform för fortsatt lönsam tillväxt.
- Vi ser fortsatta möjligheter för organisk och icke-organisk tillväxt, både på befintliga och nya marknader.

Nyckeltal, MEUR	2016	2015
Nettoomsättning	1 429	1 353
EBITDA	428	374
EBITDA, %	30	28
EBITA	392	337
EBITA, %	27	25
Operativt kassaflöde	346	313
Nettoskuld	909	855

Hemsida: www.molnlycke.com
 Ordförande: Gunnar Brock
 Vd och koncernchef: Richard Twomey
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Gunnar Brock, Christer Eriksson, Lennart Johansson (Suppleant)



5 Mdr kr	2%	97,0% / 97,0%
redovisat värde	av totala	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar innovativ utrustning och förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala sjukdomar

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Under det tredje kvartalet slutförde Patricia Industries förvärvet av Laborie, vår andra nordamerikanska investering, genom en investering om 650 MUSD för 97 procents ägande i företaget.
- Den organiska tillväxten uppgick till 10 procent i konstant valuta, drivet av stark global efterfrågan.
- Den rapporterade EBITA-marginalen var 17 procent, påverkad av betydande engångskostnader, inklusive transaktions- och administrativa kostnader hänförliga till omfinansieringen av företaget. Justerat för dessa uppgick EBITA-marginalen till 25 procent.
- Expansionen inom diagnostik av gastrointestinala sjukdomar fortsatte att utvecklas väl, både verksamhetsmässigt och när det gäller pipeline av nya produkter.
- Omfattande investeringar genomfördes i funktionerna för regulatoriska processer och kvalitetssäkring, och ett flertal nyckelpersoner rekryterades.
- En omfinansiering, inklusive 120 MUSD i lån, slutfördes. 100 MUSD distribuerades till Patricia Industries.

VÅR SYN

- Laborie är marknadsledande inom urodynamiska tester och har en snabbt växande verksamhet inom GI-diagnostik.
- Både den urologiska verksamheten och GI-verksamheten är redo att växa organiskt och genom förvärv samt dra nytta av flera långsiktiga tillväxtfaktorer inklusive en åldrande befolkning och högre medvetenhet om bottenbottenstörningar.
- Det finns flera lovande urologi- och GI-program i pipeline. Patricia Industries har för avsikt att öka fokuset på intern forskning och utveckling av innovativa produkter.

Nyckeltal, MUSD	2016	2015
Nettoomsättning	123	109
EBITDA	23	20
EBITDA, %	19	18
EBITA	20	18
EBITA, %	17	17
Operativt kassaflöde	10	26
Nettoskuld	67	190

Hemsida: www.laborie.com
 Ordförande: Bo Jesper Hansen
 Vd och koncernchef: Brian Ellacott
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Abhijeet Lele, Yuriy Prilutskiy (Suppleant)



4 Mdr kr	1%	100% / 100%
redovisat värde	av totala	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Den organiska tillväxten uppgick till 7 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av Omsorg i Danmark och Norge.
- EBITA-marginalen sjönk till 3 procent. Förvärvet av Curato bidrog till att EBITA-marginalen förbättrades, medan lönsamheten inom Sjukvård Sverige var fortsatt svag.
- Genom förvärvet av Hospitalet Valdemar på Själland stärkte Aleris sin närvaro i Danmark och adderade kapacitet inom exempelvis behandling av kronisk smärta.
- Aleris förvärvade Curato, norsk marknadsledare inom radiologi, med en omsättning om 517 MNOK 2015.
- Rickard Gustafson utsågs till ny styrelseordförande och Alexander Wennergren Helm till ny vd (tillträdde i februari 2017).
- Återigen rankades två av Aleris sjukhus bland topp fyra i Dagens Medicins årliga genomgång av Sveriges bästa sjukhus. Genomgången baseras på en sammanvägning av kvalitet, tillgänglighet och finansiell stabilitet.

VÅR SYN

- Aleris strävar efter att vara en innovativ leverantör av högkvalitativ vård och att erbjuda en smidig vård- och hälsovårdskedja för samtliga kunder.
- Med sitt breda produktutbud och starka marknadsposition erbjuder Aleris en attraktiv plattform för tillväxt på både befintliga och nya marknader.
- Vi ser ytterligare potential att förbättra den finansiella utvecklingen och samtidigt öka livskvaliteten för kunderna genom utveckling av individanpassade vårdrutiner.

Nyckeltal, Mkr	2016	2015
Nettoomsättning	9 896	8 540
EBITDA	513	492
EBITDA, %	5	6
EBITA	306	323
EBITA, %	3	4
Operativt kassaflöde	299	330
Nettoskuld	2 584	1 415

Hemsida: www.aleris.se
 Ordförande: Rickard Gustafson
 Vd och koncernchef: Alexander Wennergren Helm (fr.o.m. februari 2017)
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Christian Cederholm, Daniel Johansson (Suppleant)



permobil

4 Mdr kr	1%	94,0% / 90,0%
redovisat värde	av totala	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Tillverkare av avancerade reholösningar inom mobilitet

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Den organiska tillväxten uppgick till 6 procent i konstant valuta. Omsättningen i USA fortsatte att växa, men tillväxten i Europa bidrog mest.
- EBITA-marginalen förbättrades något och uppgick till 17 procent, trots fortsatta investeringar i försäljning.
- Permobil förvärvade iCare, en ledande distributör av eldrivna rullstolar i Frankrike, Advanced Health Care, en ledande distributör av avancerad reholteknologi på den kanadensiska marknaden, och Praire Seating Corp., en USA-baserad tillverkare av individanpassade sitsar. Dessa förvärv stärker Permobils kunderbjudande ytterligare. Permobil presenterade även ett partnerskap med BraunAbility inom forskning och produktutveckling, med syfte att förbättra gränssnittet mellan rullstolar och rullstolsanpassade fordon.
- Det operativa kassaflödet förbättrades jämfört med 2015. Under det fjärde kvartalet distribuerade Permobil 194 Mkr till Patricia Industries.

VÅR SYN

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

Nyckeltal, Mkr	2016	2015
Nettoomsättning	3 335	2 931
EBITDA	682	547
EBITDA, %	20	19
EBITA	552	427
EBITA, %	17	15
Operativt kassaflöde	687	331
Nettoskuld	2 501	2 395

Hemsida: www.permobil.com
 Ordförande: Martin Lundstedt
 Vd och koncernchef: Jon Sintorn
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Christian Cederholm, Thomas Kidane (Suppleant)

BraunAbility

3 Mdr kr	1%	95.0% / 95.0%
redovisat värde	av totala	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Levererar rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Den organiska tillväxten uppgick till 13 procent i konstant valuta, huvudsakligen driven av stark efterfrågan på kommersiella rullstolsanpassade fordon och hissar.
- EBITA-marginalen förbättrades till 8 procent, trots betydande investeringar i operationella förbättringar, tillväxtsatsningar och FoU.
- Tillverkningen fortsatte att utvecklas väl med signifikanta kvalitets-, produktivitets- och säkerhetsförbättringar jämfört med 2015.
- Bolaget presenterade ett partnerskap med Permobil (se Permobil).
- Utanför Nordamerika påverkades företagets joint venture i EMEA av fortsatt svaga marknadsförhållanden.

VÅR SYN

- BraunAbility är den amerikanska marknadsledaren inom bilrelaterade mobilitetsprodukter för människor med rörelsehinder. Företaget har klart ledande marknadsandelar inom både rullstolsanpassade fordon och rullstolshissar.
- Företaget har betydande organisk tillväxtpotential eftersom dess huvudmarknad är underpenetrerad och gynnas av uthålliga, demografiska drivkrafter.
- Det finns ett flertal möjligheter att växa genom förvärv, breddning av produktportföljen och etablering på nya geografiska marknader. Det finns även betydande möjligheter att förbättra effektiviteten i tillverkningen.

Nyckeltal, MUSD	2016	2015
Nettoomsättning	454	399
EBITDA	40	30
EBITDA, %	9	8
EBITA	36	27
EBITA, %	8	7
Operativt kassaflöde	38	26
Nettoskuld	59	75

Hemsida: www.braunability.com
 Ordförande: Keith McLoughlin
 Vd och koncernchef: Nick Gutwein
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Noah Walley, Yuri Prilutskiy (Suppleant)

Vectura

2 Mdr kr	1%	100% / 100%
redovisat värde	av totala	kapital / röster
innehav	tillgångar	

Utvecklar och förvaltar fastigheter, med fokus på Samhällsfastigheter, Hotell och Kontor

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Tillväxten uppgick till 17 procent, främst drivet av omsättningsbaserade hyresintäkter från Grand Hôtel, och nyöppnade Aleris-fastigheter.
- Den justerade EBITA-marginalen förbättrades avsevärt och uppgick till 22 procent.
- Utvecklingen av Alerisrelaterade fastigheter fortsatte med färdigställandet av fastigheter i Solna och lansering av nya projekt.
- I slutet av september förvärvade Vectura en fastighet i Søborg, Danmark, där Aleris driver sjukhuset Hamlet. Detta är Vecturas första projekt utanför Sverige.
- Vectura fortsatte att stärka sin organisation med ytterligare rekryteringar och har byggt en stark plattform för fortsatt tillväxt.
- Marknadsvärdet på Vecturas fastigheter uppgick till 4.219 (3.306) Mkr per den 31 december 2016.

VÅR SYN

- Vi ser möjligheter att skapa värde i Vectura genom effektiv förvaltning och utveckling av fastigheter.
- Företaget ger kunderna möjlighet att fokusera på sina kärnverksamheter i välanpassade lokaler inom Samhällsfastigheter, Hotell och Kontor.
- På kort tid har Vectura utvecklat en pipeline av utvecklingsprojekt, och investerar kontinuerligt i sin organisation för att stödja accelererad tillväxt.

Nyckeltal, Mkr	2016	2015
Nettoomsättning	184	158
EBITDA	115	92
EBITDA, %	62	58
EBITA, justerad	41	19
EBITA, justerad, %	22	12
Operativt kassaflöde	-142	-28
Nettoskuld	1 456	1 105

Hemsida: www.vecturafastigheter.se
 Ordförande: Lennart Johansson
 Vd och koncernchef: Susanne Ekblom
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Lennart Johansson, Thomas Kidane (Suppleant)



0,2 Mdr kr redovisat värde innehav	<1% av totala tillgångar	100% / 100% kapital / röster
--	--------------------------------	---------------------------------

Grand Group erbjuder Hotell, Mat & Dryck samt Konferens & Festvåning, och består av Skandinaviens ledande hotell, Grand Hôtel och Lydmar Hotel

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Tillväxten uppgick till 6 procent, främst drivet av Hotell på både Grand Hôtel och Lydmar Hotel, men alla delar av verksamheten bidrog till tillväxten.
- EBITA-marginalen förbättrades något.
- Grand Group fortsatte att investera i produktutveckling och slutförde renoveringen av delar av Grand Hôtel.
- Lydmar Hotel rankades som Stockholms populäraste hotell med en förstaplats på TripAdvisor.

VÅR SYN

- Grand Group har förbättrat sin lönsamhet under de senaste åren tack vare stark tillväxt och god kostnadskontroll.
- Fokus framöver ligger på fortsatt omsättningstillväxt och förbättring av den operationella effektiviteten.
- Grand Group har en solid plattform för icke-organiska tillväxtmöjligheter i Norden.

Nyckeltal, Mkr	2016	2015
Nettoomsättning	635	597
EBITDA	51	41
EBITDA, %	8	7
EBITA	24	15
EBITA, %	4	3
Operativt kassaflöde	1	16
Nettoskuld	-89	-106

Hemsida: www.grandhotel.se och www.lydmar.com
 Ordförande: Peter Wallenberg Jr
 Vd och koncernchef: Pia Djupmark
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Daniel Johansson, Jenny Haquinus Ashman (Suppleant)



5 Mdr kr redovisat värde innehav	2% av totala tillgångar	40,0% / 40,0% kapital / röster
--	-------------------------------	-----------------------------------

Levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Serviceintäkterna ökade med 5 procent och antalet abonnenter ökade med 114.000, varav 52.000 i Sverige.
- EBITDA-marginalen var oförändrad på 27 procent.
- 3 Scandinavia förvärvade ytterligare spektrum i både Sverige och Danmark, vilket bidrar till att bibehålla den höga nätverkskvaliteten i takt med att abonnentbasen och dataanvändningen ökar.
- Johan Johansson utsågs till ny vd för 3 Sverige och tillträdde i oktober 2016.
- Kassaflödet var starkt och 1.936 Mkr distribuerades till ägarna, varav 774 Mkr till Patricia Industries.

VÅR SYN

- 3 Scandinavia har konsekvent vuxit genom att ta marknadsandelar i Sverige och Danmark.
- Företaget strävar alltid efter att sätta sina kunder främst och investerar i att bygga och behålla sin abonnentbas.
- Investeringar i högkvalitativa nätverk inklusive spektrum, fortsätter att vara avgörande för ett attraktivt kunderbjudande.

Nyckeltal, Mkr	2016	2015
Nettoomsättning	11 480	10 831
Sverige, Mkr	7 374	7 238
Danmark, MDKK	3 242	2 868
EBITDA	3 063	2 916
Sverige, Mkr	2 255	2 149
Danmark, MDKK	633	612
EBITDA, %	27	27
Sverige	31	30
Danmark	20	21
Nettoskuld	1 372	1 579
Abonnenter	3 304 000	3 190 000
Sverige	2 068 000	2 016 000
Danmark	1 236 000	1 174 000

Hemsida: www.tre.se
 Ordförande: Canning Fok
 Vd och koncernchef, Sverige: Johan Johansson
 Vd och koncernchef, Danmark: Morten Christiansen
 Styrelseledamöter från Patricia Industries: Christian Cederholm, Lennart Johansson

Finansiella Investeringar

10 Mdr kr redovisat värde innehav	3% av totala tillgångar
---	-------------------------------

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

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

- Investeringarna uppgick totalt till 611 Mkr och avyttringar och distributioner uppgick till 2.368 Mkr.
- Avyttringar innefattar innehaven i Venda, Constant Contact, Liba, Nilörn, Transcend Medical, Yuan Chuan, Cayenne Medical, Galil Medical, CDG, Samsari, Kunskapskolan och Aternity. Försäljningen av delar av innehavet i Active Biotech, Alligator Bioscience, Tobii, Corcept, Healthline och Spigit (Mindjet) genomfördes.

Per den 31 december 2016 stod europeiska, amerikanska och asiatiska innehav för 24, 46 respektive 30 procent av det totala värdet av Finansiella Investeringar. 48 procent av det totala substansvärdet på Finansiella Investeringar utgjordes av noterade innehav.

De fem största innehaven representerade 53 procent av det totala värdet på Finansiella Investeringar.

Företag	Verksamhet
Noterat 	NSFOCUS Levererar nätverkssäkerhetslösningar och relaterade tjänster för företag i Nordamerika, Europa och Asien
Onoterat 	Madrague En hedgefond med europeiskt fokus och aktiv portföljförvaltning baserad på fundamental analys
Noterat 	Tobii Ett ledande företag inom ögonstyrning som utvecklar utrustning och tjänster som används av fler än 2.000 företag och 1.500 forskningsinstitutioner
Onoterat 	Spigit Levererar affärssystem för så kallad "crowdsourced innovation"
Noterat 	Newron Ett noterat biofarmaföretag med fokus på utveckling av nya terapier för patienter med sjukdomar i det centrala nervsystemet och smärta

Investors medarbetare

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

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

Kompetensutveckling

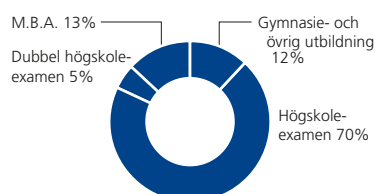
Våra medarbetares kompetens är central för vår förmåga att utöva vårt aktiva ägande och bedriva verksamheten effektivt. Vi lägger stor vikt vid varje medarbetares långsiktiga utveckling och erbjuder möjligheter till kontinuerlig vidareutbildning och ökad professionell kompetens. Bland annat initierades ett ledarskapsprogram för Investors chefer under 2016. Programmet syftar till att ytterligare utveckla det generella ledarskapet bland Investors chefer och programmet kommer att fortsätta under 2017.

Internt genomför Investor många aktiviteter för att öka kunskapsutbytet och tillhandahålla information och all personal har tillgång till fri sjukvård.

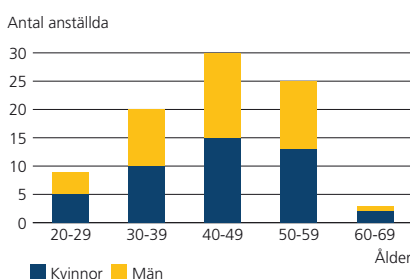
Vår kultur styr vårt agerande

En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Våra kärnvärden; Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people, är en integrerad del av vårt sätt att göra affärer, liksom vår höga etik. Vi genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att säkerställa att vi ständigt utvecklas och för att kunna fortsätta att erbjuda en hållbar och attraktiv arbetsplats.

Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Medarbetare i siffror¹⁾ 31 december 2016

- Antal medarbetare: 87 (91)
- Genomsnittlig ålder: 43,2 år (42,2)
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 17.700 (14.700) kr
- Andel kvinnliga medarbetare: 51 (51) procent
- Andel kvinnliga befattningshavare: 23 (32) procent
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (40) procent
- Personalomsättning: 6,6 (6,6) procent

1) Exklusive dotterföretagen.

Mångfald

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

Employer branding

Investor erbjuder årligen unga talanger praktikplats på våra olika avdelningar. Denna investering är ett led i att hitta och attrahera framtida medarbetare och stärka vårt varumärke. Under 2016 hade vi totalt elva praktikanter som arbetade på Investor. Vi håller även presentationer för studenter och träffar regelbundet studenter på utvalda universitetsmässor.

Samarbete med våra innehav

Under 2016 fortsatte vi att förbättra och utveckla samarbetet med våra företag, exempelvis genom rotationsprogram, nätverkande och den gemensamma plattformen för utlysning av lediga positioner för Investor och våra dotterföretag.

Vår ersättningsfilosofi i korthet

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

Investoraktien

Totalavkastningen för Investors B-aktie var 13 procent under 2016 medan avkastningsindexet SIXRX steg med 10 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste tio åren har varit 11 procent och de senaste 20 åren 12 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 10 procent under året, från 306,60 kronor till 336,80 kronor. B-aktien steg med 9 procent, från 312,60 kronor till 340,50 kronor.

Omsättning

På Nasdaq Stockholm uppgick den totala omsättningen 2016 av Investors aktier till 321 (324) miljoner aktier med en fördelning på 23 (22) miljoner A-aktier och 298 (302) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 7 (7) procent för A-aktien och 65 (65) procent för B-aktien, jämfört med 69 (73) procent för Nasdaq Stockholm totalt. I snitt omsattes 1,3 (1,3) miljoner Investoraktier per dag. Investors B-aktie var därmed den 14:e (9:e) mest omsatta aktien på Nasdaq Stockholm 2016. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser, se sidan 23.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2016 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier, varav Investor ägde 2.793.387 aktier, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 175.478 (155.629) aktieägare vid utgången av 2016. Sett till antalet, utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största är Wallenbergstiftelser vars sammanlagda innehav uppgår till 23,4 procent av kapitalet och 50,1 procent av rösterna i Investor.

Medarbetarnas aktieäggande

För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad lön investera ett belopp motsvarande cirka 10-15 procent (i vissa fall mer) av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 93 (92) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2016.

För mer information om ersättningar, se Investors medarbetare på sidan 21, samt not 9, Anställda och personalkostnader, på sidan 46.

Återköp av egna aktier

Under 2016 har inga aktier återköpts, dock har 2.476.935 B-aktier överlåts. Nettominuskningen av innehavet av egna aktier är hänförligt till återköp av egna aktier samt lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram.

	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
2016				
B-aktier vid årets början	5 270 322	0,69%	32,9	
Återköpta B-aktier	0	0,00%	0,0	
Överlåtna B-aktier	-2 476 935	-0,32%	-15,5	-312,0
Vid årets slut	2 793 387	0,36%	17,5	

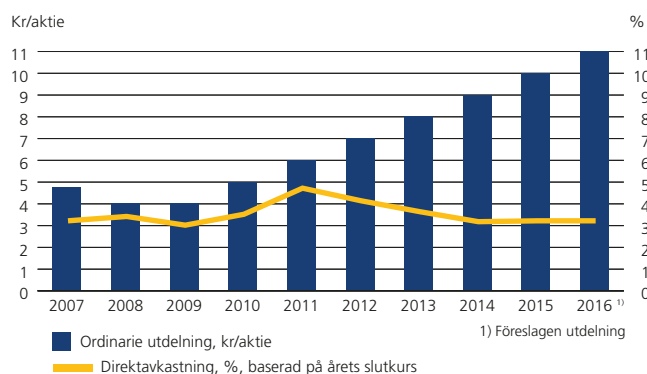
Föreslagen utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning om 11,00 (10,00) kronor per aktie, motsvarande maximalt 8.439 (7.672) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

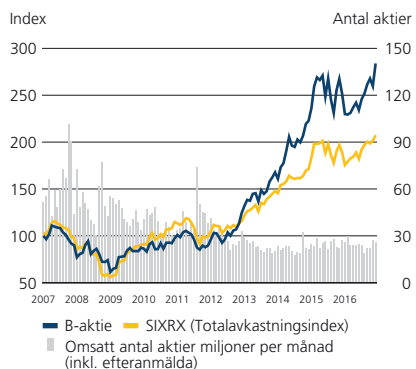
Utdelningspolicy

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

Utdelning



Totalavkastning jämfört med SIXRX



Investors 15 största aktieägare, sorterade efter kapitalandel¹⁾

31/12 2016	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	20,0	42,9
Alecta	5,9	3,0
AMF	4,0	8,4
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
First Eagle Investment management	2,1	3,0
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	1,9	4,1
SEB Fonder	1,8	0,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Norges Bank Investment Management	1,6	0,4
The Northern Cross Investments Ltd.	1,6	0,3
Robur Fonder (inkl. Svenska kyrkan)	1,4	3,1
Vanguard Group Inc.	1,2	0,3
Invesco Advisers, Inc.	1,1	0,2
Afa Försäkring	0,9	0,2
Handelsbanken Fonder	0,8	0,2

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

Aktieägarstatistik, 31 december 2016 (Euroclear)

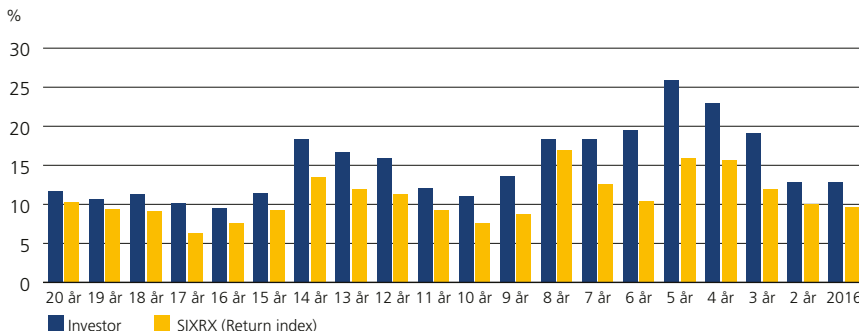
Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1-500	133 602	2
501-1 000	18 729	2
1 001-5 000	18 186	5
5 001-10 000	2 376	2
10 001-15 000	727	1
15 001-20 000	412	2
20 001-	1 446	86
Total	175 478	100

Analys av Investor

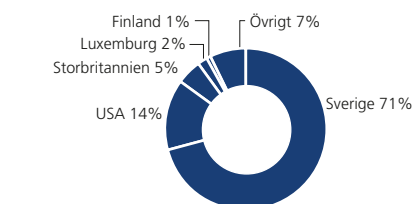
Firmor som publicerar analyser av Investor AB

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

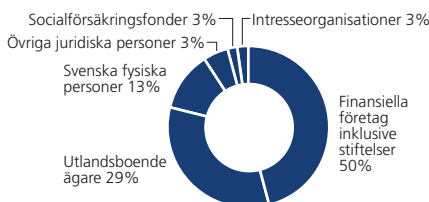
Genomsnittlig totalavkastning jämfört med SIXRX



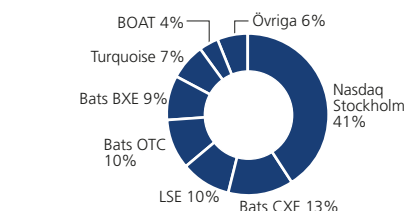
Ägande per land, % av kapital (Euroclear)



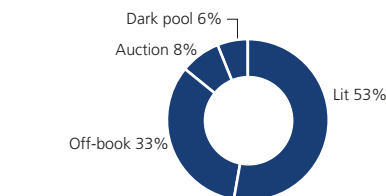
Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



Handel per handelsplats, % (Fidessa)



Handel per kategori, % (Fidessa)



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

Kortfakta

- Noterat på Stockholmsbörsen 1919.
- A- och B-aktierna handlas främst på Nasdaq Stockholm.
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet registrerade aktier är 767.175.030, varav 311.690.844 A-aktier och 455.484.186 B-aktier.
- Tickerkod B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEB.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per 31 december 2016: 259,1 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det 4:e största bolaget på Nasdaq Stockholm, baserat på börsvärde.

En investering i Investoraktien

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

Investor relations

Magnus Dalhammar: 08 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: 08 614 21 31
www.investorab.com

Bolagsstyrningsrapport

”Effektivt beslutsfattande bygger på god bolagsstyrning. Därför strävar vi efter att kontinuerligt utveckla bolagsstyrningen både hos oss själva och i de företag där vi är ägare.”

Jacob Wallenberg

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

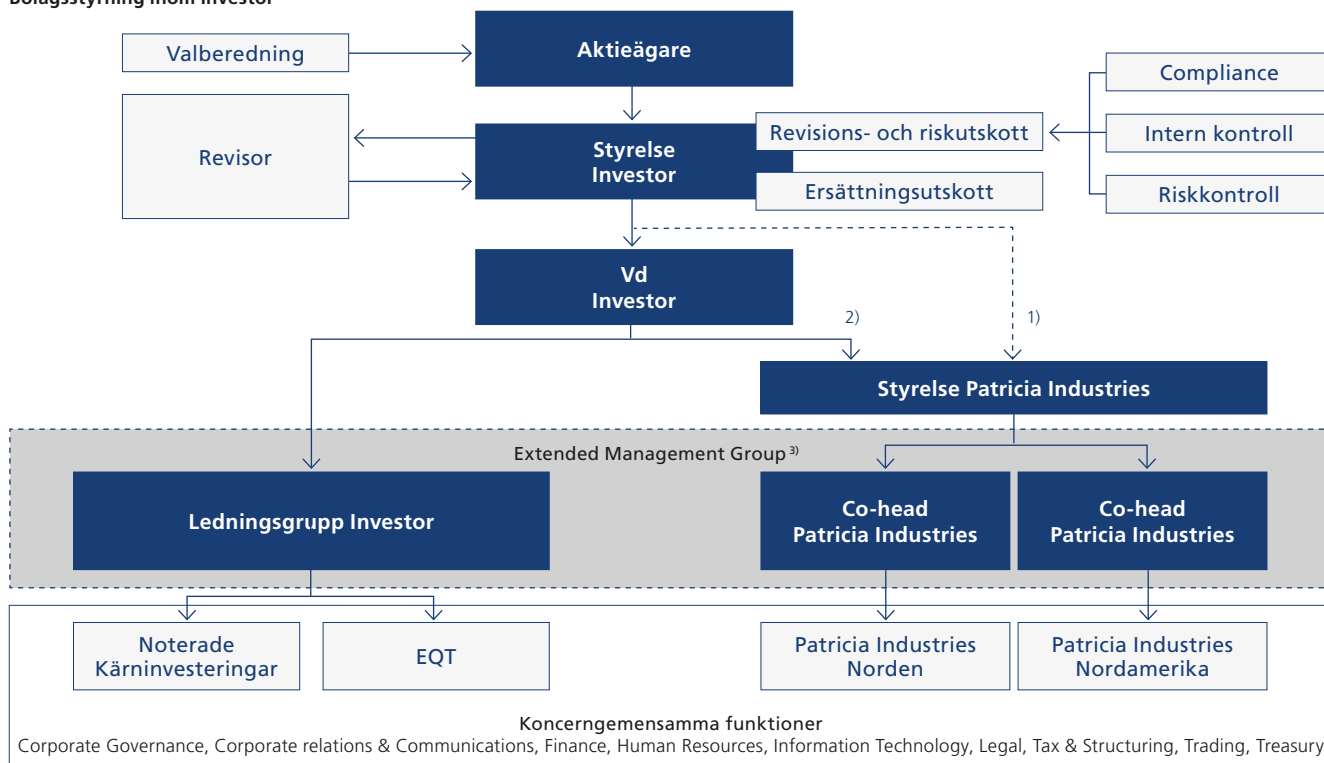
Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden).

Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs.

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2016.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, se sidan 84.

Bolagsstyrning inom Investor



Företagskulturen grundar sig på kärnvärdena:
Create value / Continuous improvement / Contribute your view / Care for people

- 1) Inom givet mandat från Investors styrelse drivs verksamheten i Patricia Industries självständigt. Patricia Industries styrelse består av Gunnar Brock, Sune Carlsson, Johan Forssell, Jacob Wallenberg (Vice ordförande) samt Marcus Wallenberg (Ordförande). Medlemmarna i Investors styrelse presenteras på sidan 30.
- 2) Investors verkställande direktör har det övergripande ansvaret för hela Investorkoncernen. I den dagliga verksamheten arbetar verkställande direktören närmare de två affärsområdena Noterade Kärninvesteringar och EQT, då Patricia Industries har en styrelse som självständigt fattar investerings- och förvaltningsbeslut, inom givet mandat från Investors styrelse, avseende företagen inom Patricia Industries. Investors verkställande direktör är styrelseledamot i Patricia Industries.
- 3) Per den 17 januari 2017, inrättades en utökad ledningsgrupp, Extended Management Group, som inkluderar Co-heads för Patricia Industries. Investors ledningsgrupp inklusive Extended Management Group presenteras på sidan 32.

Under 2016 har ingen avvikelse från Koden förekommit. Investor har inte heller haft någon överträdelse vare sig av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

Bolagsstämma

Investors årsstämma 2017 äger rum den 3 maj på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill lämna ett förslag till valberedningen eller ha ett ärende behandlat på årsstämman har haft möjlighet att lämna förslaget till valberedningen fram till den 8 mars samt ärendet till bolaget fram till den 15 mars 2017. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

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

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Investors bolagsordning föransmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

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

Aktier

Vid utgången av 2016 hade Investor 175.478 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Aktieinnehav som representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Investor: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse med 20,0 procent av aktiekapitalet och 42,9 procent av rösterna.

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa och överlåta egna aktier. Årsstämman 2017 föreslås att på motsvarande sätt som beslutades vid årsstämman 2016 ge styrelsen bemyndigande att återköpa och överlåta egna aktier.

För mer information om Investoraktien och de största aktieägarna, se sidan 22.

Valberedning

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

Ledamöterna i valberedningen inför årsstämman 2017:

- Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande
- Anders Oscarsson, AMF
- Lars Isacson, SEB-Stiftelsen
- Ramsay Brufer, Alecia
- Jacob Wallenberg, styrelsens ordförande

Valberedningens sammansättning uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter i valberedningen.

På hemsidan finns erforderliga dokument från valberedningen inför årsstämman.

Revisor

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

Vid årsstämman 2016 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2017. Deloitte AB har varit bolagets revisor sedan 2013. Auktoriserade revisorn Thomas Strömberg är sedan 2013 huvudansvarig för revisionen.

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

Styrelse

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets organisation och förvaltning. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Styrelsen har från årsstämman 2016 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. Verkställande direktören är den enda ledamoten som är anställd i bolaget. Antalet kvinnor i styrelsen är fyra och antalet utländska medborgare i styrelsen är tre.

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

För närmare presentation av styrelsen, se sidan 30 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.

2016 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 2016

Under året har det hållits elva styrelsemöten (varav två per capsulam möten). Ledamöternas närvaro presenteras i intilliggande tabell. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt värdeskapandeplaner i portföljbolagen, förvärv av aktier i bland annat

Atlas Copco, Wärtsilä och Ericsson, investeringar i EQT-fonder samt andra strategiska frågor.

Styrelsen har fått såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna. Styrelsen har därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi. Bolagspresentation från verkställande direktören i Saab har genomförts. Vidare har ledningen för Patricia Industries hållit en presentation om utvecklingen av detta affärsområde och dess portföljbolag samt huvudpunkterna i deras värdeskapandeplaner.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén, delårsrapporten och delårsredogörelserna. Styrelsen får också löpande rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Även löpande månadsrapportering om bolagen i affärsområdet Patricia Industries erhålls. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande ett eller flera innehav. En genomgång av successionsplanering hålls också årligen i styrelsen.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2016, se sidan 27.

Ledningen har under året presenterat värdeskapande planer för de noterade kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekvenserna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda bolag som i samband med

Närvaro samt arvode till styrelsen, vald vid årsstämman 2016

Ledamot	Befattning	Närvaro styrelse- och utskottsmöten 2016			Arvode enligt beslut vid årsstämman 2016, Tkr			
		Styrelse-möten ¹⁾	Revisions- och risk-utskottet	Ersättnings-utskottet ¹⁾	Styrelse-arvode ²⁾	Revisions- och risk-utskottet	Ersättnings-utskottet	Totalt
Jacob Wallenberg	Ordförande	9/9	6/6	7/7	2 400	170	160	2 730
Marcus Wallenberg	Vice ordförande	9/9			1 390			1 390
Josef Ackermann	Ledamot	9/9			640			640
Gunnar Brock	Ledamot	9/9	6/6		640	170		810
Johan Forssell	Ledamot	9/9						
Magdalena Gerger	Ledamot	7/9	6/6		640	170		810
Tom Johnstone, CBE	Ledamot	9/9		7/7	640		80	720
Grace Reksten Skaugen	Ledamot	9/9	6/6		640	255		895
Hans Stråberg	Ledamot	9/9			640			640
Lena Treschow Torell	Ledamot	8/9		7/7	640		80	720
Sara Öhrvall	Ledamot	9/9			640			640
Totalt					8 910	765	320	9 995

1) Per capsulam ej medräknat.

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

övergripande strategidiskussioner. Styrelsen har granskat och godkänt dessa värdeskapandeplaner för samtliga noterade kärninvesteringar. Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring den övergripande strategin vid sin årliga strategigenomgång.

Redogörelser har också lämnats och diskuterats 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 representanter för ledningen varit närvarande.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor. Styrelsens utskott består av Revisions- och riskutskottet samt Ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet 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 kvalitetssäkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Utskottet följer också upp finansiella strategier, riskexponering samt säkerställer effektiviteten i företagets regel- efterlevnad. Revisions- och riskutskottet är den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

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

Styrelseutskottens arbete 2016

	Revisions- och riskutskott	Ersättningsutskott
Ledamöter	Grace Reksten Skaugen (ordförande) Gunnar Brock Magdalena Gerger Jacob Wallenberg	Jacob Wallenberg (ordförande) Tom Johnstone, CBE Lena Treschow Torell
Antal möten	6	8 (varav 1 per capsulam)
Fokusområden under 2016	• Respektive delårsrapport, delårsredogörelse samt bokslutskommuniké har analyserats avseende fullständighet och riktighet. • Redovisnings- och värderingsprinciper har utvärderats. • Revisorns rapportering av granskningar har följts upp. • Effektiviteten i den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har följts upp. • Risker för fel i den finansiella rapporteringen har utvärderats och rekommendationer till förbättringar har följts upp. • Revisionsinsatsen har utvärderats och presenterats för valberedningen. • Limiter, mandat och riskexponering har följts upp. • Uppdateringar av koncernövergripande policyer har godkänts. • Nya regelverks påverkan på Investor, och särskilt på Revisions- och riskutskottets arbete, har följts upp.	• Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för ledningen har utvärderats och godkänts. • Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt dessa. • Strategiska personal- och ersättningsfrågor har diskuterats. • Riktlinjer för lön och annan ersättning samt pågående och under året avslutade långsiktiga rörliga löneprogram har följts upp och utvärderats. • Tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning, som årsstämman fattat beslut om, har följts upp och utvärderats. • Föreslagit styrelsen att till årsstämman 2017 lägga fram program för långsiktig rörlig lön.

Verkställande direktör och ledning

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

Till stöd i sitt arbete har verkställande direktören utsett en ledningsgrupp bestående av Petra Hedengran, Chefsjurist, ansvarig för Bolagsstyrning och Compliance, Daniel Nodhäll, Chef Noterade Kärninvesteringar, Helena Saxon, Finansdirektör och Stefan Stern, Chef Corporate Relations, Sustainability and Communications. Per den 17 januari 2017, inrättades en utökad ledningsgrupp, Extended Management Group, som inkluderar Co-heads för Patricia Industries. Investors ledningsgrupp inklusive Extended Management Group presenteras på sidan 32.

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

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

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 2016 till 9.995 Tkr. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. Fördelning av arvodet framgår av intilliggande tabell och not 9, Anställda och personalkostnader.

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2016 antog styrelsen, i likhet med 2011-2015, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Ersättning till ledning

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

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

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2017 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2016. Ledningsgruppen består av verkställande direktören Johan Forssell, Petra Hedengran, Daniel Nodhäll, Helena Saxon och Stefan Stern samt de två ledamöter, Noah Walley och Christian Cederholm, som tillsammans med övriga ledamöter utgör Investors Extended Management Group. Noah Walley och Christian Cederholm är Co-Heads för Patricia Industries Nordamerika respektive Patricia Industries Norden.

Styrelsens förslag till beslut om program för långsiktig rörlig lön inför årsstämman 2017 motsvarar huvudsakligen det program som beslutades av årsstämman 2016, dock att styrelsen även föreslår årsstämman 2017 ett nytt, separat program för medarbetare inom Patricia Industries.

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 konso- lidering av de rörelsedrivande dotterföretagen.

Effektiviteten i respektive dotterföretags interna kontrollstrukturer, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive dotterföretags styrelse. Patricia Industries styrelserepresentant tar informationen vidare för uppföljning av Patricia Industries styrelse och säkerställer att omständigheter i portfölj- bolagen, 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 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 Finans- handbok. Alla styrdokument finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov. Under 2016 har arbetet med att följa upp hur dotterföretagen arbetar med sina styrdokument fortsatt. Särskilt fokus har lagts på nya dotterföretag.

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 2016 har särskilt fokus i den årliga riskbedömningen varit på informationssäkerhet, compliance-risker och risker för fel i den finansiella rapporteringen. För närmare beskrivning av risker och övrig riskhantering se not 3, Risker och riskhantering.

Kontrollaktiviteter

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

Finansiella kontroller i bolagets affärsprocesser omfattar bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvisa depåavstämningar och resultatuppföljningar samt analytisk uppföljning av beslut. Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktionen inom bolagets ekonomifunktion och regelbundna analyser görs av dotterföretagens finansiella rapportering.

Under 2016 har kontrollerna i rapporteringen från Patricia Industries vidareutvecklats.

Information och kommunikation

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

Under 2016 har fortsatt fokus legat på att sätta effektiva rutiner för informationsflödet mellan Patricia Industries och Investor. Under året har även rutiner för rapportering från det nya dotterföretaget Laborie kommit på plats.

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

Uppföljning

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

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

Styrelse



Jacob Wallenberg

Marcus Wallenberg

Josef Ackermann

Gunnar Brock

Johan Forssell

Position	Ordförande Ordförande: RC Medlem: ARC	Vice ordförande	Ledamot	Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Verkställande direktör och koncernchef
Invald	1998 (Ordförande sedan 2005)	2012 (Vice ordförande sedan 2015)	2012	2009	2015
Född	1956	1956	1948	1950	1971
Nationalitet	Svensk	Svensk	Schweizisk	Svensk	Svensk
Utbildning	B.Sc. in Economics and M.B.A., Wharton School, University of Pennsylvania Reservofficer, Flottan	B. Sc of Foreign Service, Georgetown University	Dr. oec, economics and social sciences, University of St. Gallen	Civilekonom, Handels- högskolan i Stockholm	Civilekonom, Handels- högskolan i Stockholm
Övriga styrelseuppdrag	Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries, SAS Ledamot: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Handelshögskolan i Stockholm Medlem: IBLAC ¹⁾ , ERT ²⁾ , IVA ³⁾ , Svenskt Näringsliv	Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB Viceordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse Ledamot: AstraZeneca, Temasek Holding Medlem: IVA ³⁾	Ordförande: Bank of Cyprus Hedersordförande: St. Gallen Foundation for International Studies Ledamot: Renova Management International Advisory Board: Akbank	Ordförande: Mölnlycke, Stora Enso Ledamot: Handelshög- skolan i Stockholm, Patricia Industries, Stena, Syngenta Medlem: IVA ³⁾	Ledamot: Atlas Copco, EQT AB, Patricia Industries, Saab, Wärtsilä Medlem: IVA ³⁾
Arbetslivserfarenhet	Ordförande: SEB Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, Stora Vd och koncernchef: SEB Ledamot: The Coca-Cola Company, Electrolux, Stora, WM-data Vice vd och finans- direktör: Investor	Ordförande: Electrolux, International Chamber of Commerce, LKAB Vd och koncernchef: Investor Vice vd: Investor Ledamot: EQT Holdings, Deutsche Bank, Citicorp, SEB, SG Warburg, Stora Enso, Stora Feldmühle	Ordförande: Zurich Insurance Group Ordförande Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt	Ordförande: Rolling Optics Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Total	Projektsvarig: Aleris Ansvarig Kärn- investeringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och Hälsossektorn: Investor Ansvarig Verkstads- sektorn: Investor
Oberoende i förhållande till Investor och dess ledning	Ja	Ja	Ja	Ja ⁶⁾	Nej ⁷⁾
Oberoende i förhållande till större aktieägare	Nej ⁵⁾	Nej ⁵⁾	Ja	Ja	Ja
Aktieinnehav i Investor ⁸⁾	146.669 A-aktier 315.572 B-aktier 8.463 syntetiska aktier	536.000 A-aktier 16.223 B-aktier	7.042 syntetiska aktier	7.324 syntetiska aktier	34.000 A-aktier 50.000 B-aktier

ARC: Revisions- och riskutskott, RC: Ersättningsutskott.

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

2) ERT: The European Round Table of Industrialists.

3) IVA: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.

4) IFN: The Research Institute of Industrial Economics.

5) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

6) Förvärvade i samband med tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke 2007, och således före inval i styrelsen för Investor, aktier (stamaktier och preferensaktier) i Mölnlycke inom ramen för ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag. Del av denna investering återinvesterades i samband med att programmet lades om 2014 och resterande del avyttrades.

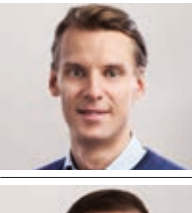
Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

7) Verkställande direktör och koncernchef.

8) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

					
Magdalena Gerger	Tom Johnstone, CBE	Grace Reksten Skaugen	Hans Stråberg	Lena Treschow Torell	Sara Öhrvall
Ledamot Medlem: ARC	Ledamot Medlem: RC	Ledamot Ordförande: ARC	Ledamot	Ledamot Medlem: RC	Ledamot
2014	2010	2006	2011	2007	2015
1964	1955	1953	1957	1946	1971
Svensk	Brittisk	Norsk	Svensk	Svensk	Svensk
Civilekonom och M.B.A., Handelshögskolan i Stockholm M.B.A. utbyte, McGill University	M.A., University of Glasgow Honorary Doctorate in Business Administration, the University of South Carolina Honorary Doctorate in Science, Cranfield University	M.B.A., BI Norwegian School of Management Careers in Business Program, New York University Ph.D. och B.Sc., Laser Physics, Imperial College of Science and Techno- logy, London University	Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola Reservofficer, Armén	Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola	Magisterutbildning i Internationell Ekonomi, Umeå Universitet
Vd och koncernchef: Systembolaget Ledamot: Ahlsell, Husqvarna, IVA ³⁾ Medlem: IFN ⁴⁾	Ordförande: Combient, Husqvarna Ledamot: Volvo Cars, Wärtsilä Medlem: IVA ³⁾	Ordförande: Norwegian Institute of Directors Vice ordförande: Orkla Ledamot: Lundin Petroleum, Euronav	Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Roxtec Vice ordförande: Orchid Ledamot: Hedson, IVA ³⁾ Mellbygård, N Holding, Stora Enso	Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola Ledamot: Saab, SKF Medlem: IVA ³⁾	Grundare och senior- konsult: MindMill Network Ledamot: Bonnier News, Bonnier Books, Bisnode, SEB Medlem: Nobelmuseet, Umeå Universitet, Vinnova
Ordförande: IQ-initiativet Ledamot: IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel Vice President, ansvarig för Färsvar, Marknad och Innovation: Arla Foods Managementkonsult: Futoria Divisionschef: Nestlé Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble	Vd och koncernchef: SKF Ledamot: Electrolux, SKF, Teknikföretagen Vice vd: SKF Divisionschef, Auto- motive Division: SKF	Ordförande: Entra Eiendom, Ferd Vice ordförande: Statoil Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities, Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg	Vd och koncernchef: Electrolux Ledamot: Svenskt Näringsliv, Teknikföretagen COO: Electrolux Olika positioner inom Electrolux	Ordförande: Euro-CASE Ordförande och Vd: IVA ³⁾ Research Director: Joint Research Centre, European Commission Professor i fysik: Chalmers Tekniska Hög- skola, Uppsala Universitet Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Imega, IRECO, Micronic, ÅF	Ordförande: Newsmill, Workey, Feber Ledamot: Adlibris, Bonnier Publications, Dagens Industri, Lunar- storm, Mag+, SF Bio, TV4 Executive VP, FoU: Bonnier Chef produktutveckling: Volvo Cars Delägare och vd: Differ
Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
4.441 B-aktier 3.383 syntetiska aktier	7.324 syntetiska aktier	2.000 A-aktier	8.300 B-aktier 7.324 syntetiska aktier	2.500 B-aktier 7.324 syntetiska aktier	2.147 syntetiska aktier

Ledning

		Utbildning	Övriga styrelseuppdrag	Arbetslivserfarenhet	Aktieinnehav i Investor ¹⁾
	Johan Forssell Verkställande direktör och koncernchef Medlem sedan: 2006 (Verkställande direktör och koncernchef 2015) Anställd sedan: 1995 Född: 1971 Nationalitet: Svensk	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Ledamot: Atlas Copco, EQT AB, Patricia Industries, Saab, Wärtsilä Medlem: IVA	Projektsvarig: Aleris Ansvarig Kärninvesteringar: Investor Analyschef: Investor Ansvarig Verkstads- och hälsosektorn: Investor Ansvarig Verkstadssektorn: Investor	34.000 A-aktier 50.000 B-aktier
	Petra Hedengran Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning och Compliance, ansvarig för investeringar i EQT Medlem sedan: 2007 Anställd sedan: 2007 Född: 1964 Nationalitet: Svensk	Jur.kand., Stockholms Universitet	Ledamot: Electrolux, Föreningen för god sed på värde- pappersmarknaden	Ledamot: EQT Partners, Lindorff Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region	1.500 A-aktier 15.000 B-aktier
	Daniel Nodhäll Chef Noterade Kärninvesteringar Medlem sedan: 2015 Anställd sedan: 2002 Född: 1978 Nationalitet: Svensk	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Ledamot: Husqvarna	Investment Manager: Investor Ansvarig verkstadssektorn: Investor	8.074 A-aktier 3.426 B-aktier
	Helena Saxon Finansdirektör Medlem sedan: 2015 Anställd sedan: 1997 Född: 1970 Nationalitet: Svensk	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm IMD, INSEAD	Ledamot: SEB, Sobi	Ledamot: Aleris, Gambro, Mölnlycke Investment Manager: Investor CFO: Hallvarsson & Halvarsson, Synchron International Finansanalytiker: Goldman Sachs	7.370 B-aktier
	Stefan Stern Chef Corporate Relations, Sustainability and Communications Medlem sedan: 2015 Anställd sedan: 2013 Född: 1970 Nationalitet: Svensk	Statsvetenskap, Stockholms Universitet	Ledamot: Demoskop	Statssekreterare Energi och håll- barhet, Miljö- och samhälls- byggnadsdepartementet: Sveriges Regering Senior rådgivare: Magnora Vd: Svensk Fjärrvärme Planeringschef, statsministerns kansli, Stadsrådsberedningen: Regeringskansliet	3.426 B-aktier
Medlemmar av Extended Management Group ²⁾					
	Christian Cederholm Co-head Patricia Industries, Nordic Medlem Ext. MG sedan: 2017 Anställd sedan: 2001 Född: 1978 Nationalitet: Svensk	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Ledamot: Aleris, Hi3G Scandinavia, Nasdaq Nordic, Permobil	Chef Patricia Industries Nordic Investment Professional: Investor	24.650 A-aktier 4.132 B-aktier
	Noah Walley Co-head Patricia Industries, North America Medlem Ext. MG sedan: 2017 Anställd sedan: 2003 Född: 1963 Nationalitet: Amerikansk / Brittisk	B.A. och M.A. History, Oxford University J.D. Stanford University Law School	Ledamot: BraunAbility, Better Finance, Conductor, Pulsepoint, Retail Solutions, Spigit, Tangoe	Chef Patricia Industries U.S. Koncernchef: IGC Vd: IGC General Partner: Morgan Stanley Konsult: McKinsey Investment Banker: N M Rothschild & Sons	6.325 B-aktier

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

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

2) Per den 17 januari 2017, inrättades en utökad ledningsgrupp, Extended Management Group, som inkluderar Co-heads för Patricia Industries.

Vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:

Balanserade vinstmedel	202 396 911 560
Årets resultat	29 275 673 469
Totalt kronor	231 672 585 029

Disponeras på så sätt att:

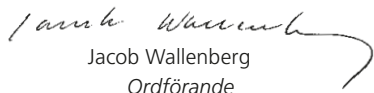
Till aktieägarna utdelas kronor 11,00 per aktie	8 438 925 330 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	223 233 659 699
Totalt kronor	231 672 585 029

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 23 mars 2017. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2017.

Föreslagen utdelning uppgår till 8.439 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2016 var 300.077 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 231.673 Mkr. I fritt eget kapital ingår 145.000 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 2016 uppgick till 2.793.387.

Stockholm 23 mars 2017


Jacob Wallenberg
Ordförande


Marcus Wallenberg
Vice ordförande


Josef Ackermann
Styrelseledamot


Gunnar Brock
Styrelseledamot


Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot


Magdalena Gerger
Styrelseledamot


Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


Hans Stråberg
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Sara Öhrvall
Styrelseledamot


Johan Forssell
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 23 mars 2017

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning räkenskaper och noter

KONCERNEN

RÄKNINGAR Sid 34-37

Not	Sid	Not	Sid
1 Väsentliga redovisningsprinciper	38	18 Långfristiga fordringar och övriga fordringar	59
2 Kritiska uppskattningar och bedömningar	39	19 Varulager	59
3 Risker och riskhantering	39	20 Maskiner och inventarier	60
4 Rörelseförvärv	43	21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	60
5 Rörelsesegment	44	22 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	60
6 Värdeförändringar	45	23 Eget kapital	61
7 Rörelsens kostnader	45	24 Räntebärande skulder	62
8 Intäkter	46	25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	62
9 Anställda och personalkostnader	46	26 Övriga avsättningar	64
10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	52	27 Övriga lång- och kortfristiga skulder	65
11 Operationell leasing	52	28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	65
12 Aktier och andelar i intresseföretag	52	29 Finansiella instrument	65
13 Finansnetto	54	30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	71
14 Skatter	54	31 Transaktioner med närstående	72
15 Resultat per aktie	56	32 Händelser efter balansdagen	72
16 Immateriella anläggningstillgångar	56		
17 Byggnader och mark	58		

MODERBOLAGET

RÄKNINGAR Sid 73-76

Not	Sid
M1 Redovisningsprinciper	77
M2 Rörelsens kostnader	77
M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	77
M4 Räntekostnader och liknande resultatposter	77
M5 Andelar i koncernföretag	78
M6 Andelar i intresseföretag	78
M7 Immateriella anläggningstillgångar	79
M8 Materiella anläggningstillgångar	79
M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav	79
M10 Fordringar på koncernföretag	79
M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79
M12 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	79
M13 Övriga avsättningar	80
M14 Räntebärande skulder	80
M15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	80
M16 Finansiella instrument	81
M17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	83
M18 Transaktioner med närstående	83

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Utdelningar	8	8 351	7 821
Övriga rörelseintäkter	8	40	58
Värdeförändringar	6	22 057	8 538
Nettoomsättning	8	31 742	25 365
Kostnad för sålda varor och tjänster	7,9,11,16,17,20	-20 102	-15 985
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	7,9,11,16,17,20	-3 802	-3 147
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	7,9-11,16,17,20	-3 357	-2 880
Förvaltningskostnader	7,9-11,16,17,20	-465	-483
Andelar i intresseföretags resultat	12	516	360
Rörelseresultat		34 980	19 647
Finansiella intäkter	13	1 429	961
Finansiella kostnader	13	-2 291	-2 434
Finansnetto		-862	-1 473
Resultat före skatt		34 118	18 174
Skatt	14	-453	-740
Årets resultat	5	33 665	17 434
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		33 665	17 433
Innehav utan bestämmande inflytande		0	1
Årets resultat		33 665	17 434
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	44,09	22,89
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	44,02	22,82

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Årets resultat		33 665	17 434
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Poster som inte kan omföras till årets resultat			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		428	190
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		-39	84
Poster som kan omföras till årets resultat			
Kassaflödessäkringar		13	145
Omräkningsdifferenser		1 410	-201
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		68	-48
Summa övrigt totalresultat		1 880	170
Årets totalresultat		35 545	17 604
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		35 544	17 603
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
Årets totalresultat	23	35 545	17 604

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2016	31/12 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	34 852	29 062
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	16 423	12 386
Byggnader och mark	17	5 558	4 123
Maskiner och inventarier	20	2 787	2 360
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	12, 29	272 869	250 700
Aktier och andelar i intresseföretag	12	3 875	3 336
Andra finansiella placeringar	22	3 709	6 665
Långfristiga fordringar	18	4 419	4 587
Uppskjutna skattefordringar	14	907	964
Summa anläggningstillgångar		345 399	314 183
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	3 086	2 509
Skattefordringar		100	111
Kundfordringar		3 813	3 393
Övriga fordringar	18	303	380
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	882	935
Aktier och andelar i tradingverksamheten		46	18
Kortfristiga placeringar	22	5 094	1 881
Likvida medel	22	11 250	13 180
Summa omsättningstillgångar		24 574	22 407
SUMMA TILLGÅNGAR		369 973	336 590

Mkr	Not	31/12 2016	31/12 2015
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	23		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		4 752	2 821
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		276 997	250 652
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		300 077	271 801
Innehav utan bestämmande inflytande		64	176
Summa eget kapital		300 141	271 977
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	53 313	50 120
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	838	743
Övriga långfristiga avsättningar	26	276	312
Uppskjutna skatteskulder	14	4 992	3 800
Övriga långfristiga skulder	27	1 952	1 253
Summa långfristiga skulder		61 371	56 228
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	1 634	2 413
Leverantörsskulder		1 954	1 677
Skatteskulder		205	244
Övriga skulder	27	915	708
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	3 579	3 186
Kortfristiga avsättningar	26	174	157
Summa kortfristiga skulder		8 461	8 385
Summa skulder		69 832	64 613
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		369 973	336 590

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

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

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

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare									Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Mkr	Not 23	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Omvärderingsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2015		4 795	13 533	1 416	1 061 ¹⁾	298	239 860 ¹⁾	260 963	30	260 993
Årets resultat							17 433	17 433	1	17 434
Årets övriga totalresultat				-264	190	142	102	170	0	170
Årets totalresultat				-264	190	142	17 535	17 603	1	17 604
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-22		22			
Utdelning							-6 856	-6 856		-6 856
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande									145	145
Av personal inlösta aktieoptioner							57	57		57
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							34	34		34
Utgående eget kapital 31/12 2015		4 795	13 533	1 152	1 229	440	250 652	271 801	176	271 977

1) Justerad med 293 Mkr från balanserade vinstmedel till omvärderingsreserv till följd av rättning av tidigare felaktigt klassificerade omvärderingar av fastigheter.

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		8 352	7 953
Inbetalningar		31 093	25 672
Utbetalningar		-25 643	-21 522
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		13 802	12 103
Erhållna räntor ¹⁾		903	868
Erlagda räntor ¹⁾		-2 007	-2 143
Betald inkomstskatt		-437	-325
Kassaflöde från den löpande verksamheten		12 261	10 503
Investeringsverksamheten			
Förvärv ²⁾		-4 729	-8 370
Avyttringar ³⁾		6 185	10 113
Ökning långfristiga fordringar		0	-46
Minskning långfristiga fordringar		950	987
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-7 175	-4 543
Ökning av andra finansiella placeringar		-5 446	-8 429
Minskning av andra finansiella placeringar		8 387	4 973
Förändringar av kortfristiga placeringar		-3 321	905
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 545	-1 046
Avyttring av övriga investeringar		48	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 648	-5 449
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		189	-
Upptagna lån		1 585	7 978
Amortering av låneskulder		-1 815	-6 405
Utdelning		-7 635	-6 856
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7 676	-5 283
Årets kassaflöde		-2 062	-229
Likvida medel vid årets början		13 180	13 443
Kursdifferens i likvida medel		132	-34
Likvida medel vid årets slut	22	11 250	13 180

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 77.

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 2016. Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Nya och ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtdistillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee, med tillämpning från och med 2016, har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets redovisning.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2017 eller senare

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

IFRS 9 Finansiella Instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2018. IFRS 9 innehåller en modell för klassificering och värdering av finansiella instrument, en framåtblickande nedskrivningsmodell för finansiella tillgångar och en väsentligt omarbetad ansats till säkringsredovisning. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas till verkligt värde.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder är en ny intäktsstandard som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Intäktsredovisningen ska motsvara hur överföring av avtalade varor eller tjänster sker till kunder.

Och med belopp som motsvarar värdet av den ersättning som företaget förväntas erhålla i utbyte för dessa varor eller tjänster. Standarden träder i kraft 1 januari 2018. Investör utreder vilka effekter standarden kommer att få. I de implementeringsprojekt som drivs inom Investör beträffande IFRS 15, har hittills kunnat konstateras att de beloppsmässiga effekterna för koncernen förväntas bli begränsade. De områden som främst kommer att påverkas är klassificering och periodisering av variabla rabatter. Vid första tillämpningen kommer omräkning ske retroaktivt med den sammanlagda effekten av en första tillämpning som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel. Investör har ännu inte färdigställt analysen av de kvantitativa effekterna av den nya standarden. Men den preliminära bedömningen är att de inte kommer vara väsentliga för koncernens nettoomsättning vare sig beloppsmässigt eller avseende skillnad i periodicitet.

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

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

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag:

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

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

Utländsk valuta

Omräkning till funktionell valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen förutom icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden, vilka omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för effekter hänförliga till kassaflödessäkringar, se beskrivning i not 29, Finansiella instrument.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

Not 2. Kritiska uppskattningar och bedömningar

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

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

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

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

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

	Bedömningar	Se not
Andelar i koncernföretag	Bestämmande inflytande över investering eller inte	Not M5
Andelar i intresseföretag	Verkligt värde eller kapitalandel	Not 12
Rörelsefastigheter	Omvärderings- eller anskaffningsvärde	Not 17
Räntebärande skulder och tillhörande derivat	Tillämpning av säkringsredovisning	Not 29

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, EBITDA-multiplar och omsättningsmultiplar	Not 29
Värdering av räntebärande skulder och derivat	Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider	Not 29
Värdering av rörelsefastigheter	Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie	Not 17
Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar	Prognoser för kassaflöden, tillväxttakt, marginaler och diskonteringsränta	Not 16
Redovisning av uppskjuten skattefordran	Framtida möjligheter att utnyttja underskottsavdrag	Not 14
Värdering av pensionsskuld	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 styrelser 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 mätningssättet och mandat för marknadsrisker för den korta aktiehandeln, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operativa risker i verksamheten.

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

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

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

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

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

FINANSIELLA RISKER

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

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

Marknadsrisk

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

Aktiekursrisk

Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekurs-exponeringen finns framförallt inom Noterade Kärninvesteringar. Vid utgången av 2016 utgjorde Noterade Kärninvesteringar 78 (78) procent av totala tillgångar. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sidorna 12-15. 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 aktiekursrisk, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisk 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 -24,8 (-22,4) Mdr kronor.

Investeringarna i EQT fonderna är delvis exponerade för aktiekursrisk. Investeringar i EQT fonder utgjorde 5 (5) procent av de totala tillgångarna vid årsskiftet. Om marknadsvärden och värderingsparametrar, i enlighet med branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer, skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent skulle värdet på EQT investeringarna minska med -1,4 (-1,3) Mdr kronor.

Affärsområdet Patricia Industries, som omfattar de helägda dotterföretagen förutom Patricia Industries kassa, 3 Scandinavia samt övriga finansiella investeringar, utgjorde 17 (18) procent av de totala tillgångarna 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 -0,5 (-0,7) 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 2016 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0,5) procent av de totala tillgångarna. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -3 (-2) Mdr.

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 -25,3 (-23,1) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,5 (8,5) procent av Investors substansvärde. Marknadsrisk kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

Valutarisk

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balansexponering), vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktions-exponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta (omräkningsexponering).

Balansexponering

Då majoriteten av de noterade kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det en begränsad direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som privaluta. 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 längre än tre år och valutafuktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyen kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekoniskt perspektiv.

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutaexponeringen för Investorkoncernen framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot EUR, skulle påverka resultat och eget kapital med -2,2 (-2,0) Mdr kronor. En förstärkning av kronan med 10 procent mot USD, skulle påverka resultat och eget kapital med -3,1 (-2,4) Mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
EUR	53 043	48 799	-36 109	-36 166
USD	37 995	28 617	-8 565	-5 691
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	19 972	15 203	-11 044	-8 920
Valutor, Asien	4 178	5 396	-2 735	-2 448
Totalt	115 187	98 016	-58 453	-53 226

Valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt. Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras bland annat genom att lånen växlas till svenska kronor med hjälp av valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Denna strategi tillämpas om nettoexponeringen efter hänsyn tagen för innehaven i utländsk valuta är stor. Koncernens nettoexponering i utländska valutor efter säkringar framgår av nedanstående tabell.

Nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr	31/12 2016	31/12 2015
EUR	21 819	19 645
USD	30 637	24 088
Valutor, övriga Europa och Nordamerika	16 381	13 696
Valutor, Asien	3 895	4 939
Totalt	72 731	62 367

Ökningen av nettoexponeringen i EUR förklaras framför allt av investeringar i EQT fonder och förvärv av aktier i Wärtsilä. Ökningen av nettoexponeringen i USD förklaras huvudsakligen av förvärvet av Laborie samt värdeökning i Nasdaqinnehavet. Den ökade nettoexponeringen i europeiska valutor är främst relaterat till värdeökning i ABB. Minskningen i asiatiska valutor avser värdeminskning i Patricia Industries asiatiska innehav.

Transaktionsexponering

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

Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 446 (409) MEUR, motsvarande 4,2 (3,8) Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Dessa betalningsflöden hedgas inte. En 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av 9,6 (6,4) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden.

Permobil's operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 1.184 (993) Mkr för de kommande 12 månaderna. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 96 (99) 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 2016	31/12 2015
MDKK	438	170
MEUR	3 610	3 673
MGBP	185	148
MNOK	701	615
MUSD	2 042	2 011

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

Ränterisk

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

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

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

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i Riskpolicyen. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se not 22. Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle placeringarna minska i värde och påverka resultatet med cirka -74 (-114) Mkr.

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

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

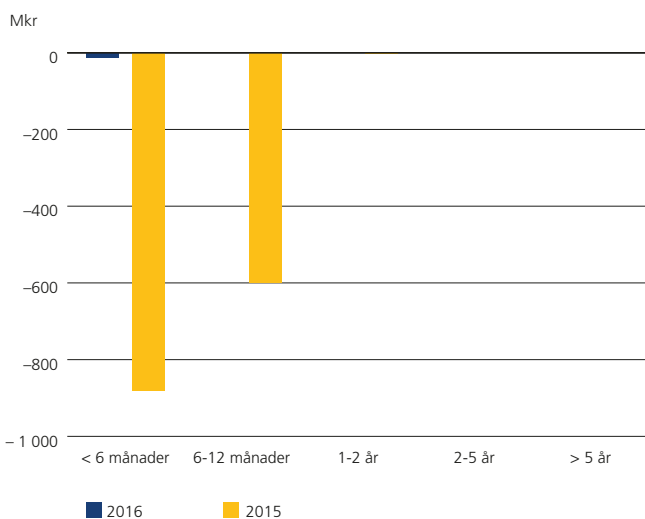
Vid utgången av året uppgick verkligtvärdehedgederivatet kopplade till hedgade lån ackumulerat till 2.457 (1.837) Mkr. Motsvarande värdeförändring av de hedgade lånen, vid samma tidpunkt, var -2.265 (-1.599) Mkr. Det totala redovisade värdet av hedgade lån var vid utgången av året 16.340 (17.955) Mkr.

Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 3 till 21 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån".

När det gäller kassaflödessäkringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid är kortare än 1 år.

Under året har kassaflödessäkringar påverkat övrigt totalresultat med 32 (13) Mkr. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessäkringarna påverka övrigt totalresultat med -4 (-19) Mkr.

Framtida kassaflöden från kassaflödessäkrade transaktioner



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

För Mölnlycke skulle en ränteuppgång om en procentenhet, beräknat på nettoskulderna per 31 december 2016, medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med -1,0 (-1,4) MEUR.

För Aleris uppgår den totala ränterisken exponeringen gällande skulderna till 2.856 (1.684) Mkr. En parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet upp skulle påverka Aleris resultat och eget kapital med -22 (-13) Mkr.

Ränterisken exponeringen rörande skulderna i Permobil uppgår till 2.916 (2.889) Mkr. För Permobil skulle en parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet upp påverka resultat och eget kapital med -29 (-29) Mkr.

För Laborie uppgår den totala ränteeponeringen för skulderna till 120 MUSD. En parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet upp skulle påverka resultat och eget kapital med -1 MUSD.

För BraunAbility uppgår den totala ränteeponeringen för skulderna till 104 (109) MUSD. En parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet upp skulle påverka resultat och eget kapital med -1 (-1) MUSD.

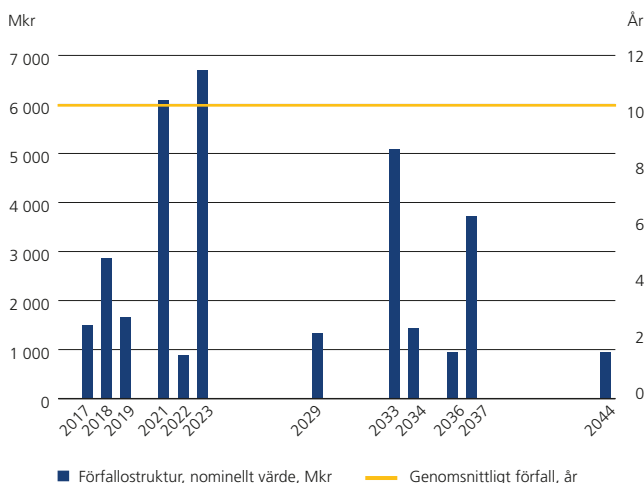
Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas limiter och instruktioner bland annat avseende genomsnittliga löptider för upptagna lån. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden, se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån", samt att diversifiera kapitalkällorna. En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. 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 (47,8 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,1 Mdr euro (30,1 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 (13,6 Mdr kronor). Vid utgången av 2016 var dessa program outnyttjade.

Investor har i januari 2017 omförhandlat en syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor. Faciliteten löper till 2022 med option på ytterligare två års förlängning. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor AB:s lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Not 3. forts. Risker och riskhantering

Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap, för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv, bland annat genom kreditfaciliteter. Mölnlycke hade per 31 december 2016 kreditfaciliteter uppgående till 1.196 (1.195) MEUR varav 1.001 (995) MEUR utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Aleris kreditfaciliteter om 3.480 (2.091) Mkr varav 2.782 (1.566) Mkr hade utnyttjats. Permobil hade per 31 december 2016 totala kreditfaciliteter om 3.437 (2.983) Mkr varav 3.037 (2.889) Mkr var utnyttjat. Vectura hade totala kreditfaciliteter om 1.767 (1.284) Mkr, varav ingen del (0 Mkr) var utnyttjad per årsskiftet. BraunAbility hade en total kreditfacilitet på 196 (175) MUSD, varav 123 (120) MUSD var utnyttjad per 31 december 2016. Laborie hade en total kreditfacilitet på 120 MUSD, där hela var utnyttjad per 31 december 2016. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Dotterföretagen uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2016.

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

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

	31/12 2016		31/12 2015	
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat ¹⁾ Mdr kronor	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	-2,5	0,0	-5,1	0,0
6-12 månader	-1,7	0,0	-0,8	0,2
1-2 år	-3,7	0,0	-3,2	0,3
2-5 år	-12,0	-0,2	-13,3	0,8
> 5 år	-49,3	4,3	-46,2	2,8

1) Inklusive räntebetalningar.

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

Uttädda garantier och övriga eventalförpliktelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2016 se not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Kreditrisk

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

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

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori för verkligt värderedovisade poster per den 31 december 2016.

Instrument	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditrisk-exponeringen
AAA	8 642	10,1	6	39
AA	2 700	1,2	26	12
A	8 303	0,1	39	37
Lägre än A	2 646	3,5	28	12
Totalt	22 291	4,5	99	100

Koncernens totala kreditriskexponering gällande de till verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2016 uppgick till 22.291 (23.336) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick till 2.402 (1.909) Mkr, vilka ingår i koncernens redovisade värden.

Den kreditrisk dotterföretagen har utgörs framförallt av kundfordringar.

Mölnlycke, Aleris och Permobilens kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar. Den maximala exponeringen avseende kommersiell kreditrisk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde.

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

	31/12 2016			31/12 2015		
Åldersanalys av fordringar, Mkr	Nominellt	Ned-skrivning	Netto	Nominellt	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallet	3 311	-2	3 309	3 031	0	3 031
Förfallet 0-30 dgr	459	-2	457	394	0	394
Förfallet 31-90 dgr	174	-12	162	162	-2	160
Förfallet 91-180 dgr	97	-9	88	92	-4	88
Förfallet 181-360 dgr	51	-9	41	71	-6	65
Förfallet mer än ett år	81	-23	58	68	-33	35
BR Totalt	4 173	-57	4 116	3 818	-45	3 773

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 2016 framgår av intilliggande tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 39 (43) procent av den totala kreditriskportföljens nominella värde.

HÅLLBARHETSRISKER

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

ÖVRIGA RISKER

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

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

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

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

Not 4. Rörelseförvärv

Redovisningsprinciper

Vid förvärv fastställs det koncernmässiga anskaffningsvärdet genom att en förvärvsanalys upprättas. I analysen fastställs det verkliga värdet på förvärvade tillgångar samt övertagna skulder. I de fall anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Genom förvärvsanalysen identifieras tillgångar och värden som inte redovisas i det förvärvade bolaget, exempelvis varumärken och kundkontrakt. I samband med förvärvsanalysen identifierade immateriella anläggningstillgångar, skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och starka varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och är därför föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

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

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

Innehav utan bestämmande inflytande

Vid förvärv väljer koncernen att antingen redovisa innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande, eller som en andel av de identifierbara nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

Vid stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas tidigare förvärvade andelar till verkligt värde och den framkomna vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och avyttringar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omföring mellan eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande. För information om säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande se not 23, Eget kapital.

Investors förvärv av Laborie

Den 16 september 2016 förvärvade Patricia Industries, en del av Investor AB, 97 procent av det kanadensiska medicinteknologiföretaget Laborie. Laborie är en leverantör av innovativ utrustning och innovativa förbrukningsartiklar inom diagnos och behandling av urologiska och gastrointestinala sjukdomar. Med dess långsiktiga värdeskapandeplaner och erfarenheter inom både sjukvårdsprodukter och tjänster är Patricia Industries väl positionerat för att stödja Laborie i dess fortsatta utveckling. Köpeskillingen, vilken erlades kontant, uppgick till 5.421 Mkr.

I förvärvsanalysen uppgår goodwill till 3.180 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar Labories förmåga att med stöd av Patricia Industries infrastruktur öka fortsatt expansion utanför den nordamerikanska marknaden. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Det finns avtal med övriga aktieägare i Laborie 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 Laborie redovisas istället som en långfristig skuld i koncernens balansräkning.

Laborie

Mkr	Förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	2 927
Materiella anläggningstillgångar	62
Finansiella anläggningstillgångar	36
Lager	96
Kundfordringar	144
Övriga kortfristiga tillgångar	28
Kassa och bank	48
Långfristiga skulder och avsättningar	-9
Uppskjutna skatteskulder	-982
Kortfristiga skulder	-109
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	2 241
Koncerngoodwill	3 180
Köpeskillning	5 421

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 94 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 3,5-månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2016, bidrog Laborie med en nettoomsättning på 327 Mkr och ett nettoresultat på 107 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under helåret hade ökat med 726 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 723 Mkr. Det konsoliderade nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Patricia Industries förvärv av Laborie. Förvärvsanalysen är preliminär då en detaljerad analys görs av lokala skattekonsekvenser till följd av förvärvet.

Mölnlyckes förvärv av Sundance Solutions

Den 12 februari 2016 förvärvade Mölnlycke 100 procent av Sundance Solutions, som erbjuder egenutvecklade lösningar för säker positionering av patienter för att undvika trycksår. Företagets produkter kompletterar Mölnlyckes portfölj av avancerade sårvårdsprodukter, vilket erbjuder vårdgivare ett komplett och unikt sortiment av verktyg för att säkerställa bättre rehabilitering. Köpeskillingen uppgick till 724 Mkr varav 427 Mkr erlades kontant och 297 Mkr hänförs till en potentiell tilläggsköpeskillning, uppgående till ett maxbelopp om 60 MUSD, beroende av nettoresultat och bruttomarginal mellan förvärvsdatum och 30 juni 2018.

I förvärvsanalysen uppgår goodwill till 151 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar de två företagens tydliga och kompletterande styrkor inom förebyggande av trycksår. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Sundance

Mkr	Förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	547
Materiella anläggningstillgångar	1
Lager	9
Kundfordringar	27
Kortfristiga skulder	-10
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	573
Koncerngoodwill	151
Köpeskillning	724

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

För 10,5-månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2016, bidrog Sundance med en nettoomsättning på 171 Mkr och ett nettoresultat på 52 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 27 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 38 Mkr. Det konsoliderade nettoresultatet inkluderar signifikanta transaktionskostnader hänförliga till säljaren i samband med Mölnlyckes förvärv av Sundance.

Övriga förvärv

Den 2 augusti 2016 förvärvade Aleris Curato, Norges största privata leverantör av radiologitjänster. Förvärvet skapar grunden för att bygga sammanhållna vårdkedjor i hela Norge. Förvärvet av Curato finansierades genom eget kapital och lån. Aleris förvärvade även ett antal mindre enheter. I en aggregerad förvärvsanalys uppgår totala köpeskillingen till 796 Mkr och goodwill till 920 Mkr. För 5-månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2016, bidrog Curato med en nettoomsättning på 224 Mkr och ett nettoresultat på -51 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2016, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 325 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 7 Mkr.

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, EQT och Patricia Industries.

Noterade Kärninvesteringar utgörs av noterade innehav, se sidan 12.

Affärsområdet EQT utgörs av innehav i EQT:s fonder, se sidan 16.

I Patricia Industries ingår de helägda dotterföretagen, 3 Scandinavia, den tidigare IGC-portföljen, samt alla övriga finansiella investeringar förutom EQT och Investors trading, se sidan 17.

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

segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster hänförs till Investor övergripande och är hänförliga till investeringsverksamheten och utgörs på resultatsidan av förvaltningskostnader, finansnetto och skatt. Tillgångar och skulder inom investeringsverksamheten är också inkluderade i Investor övergripande. I den mån transaktioner förekommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

För upplysningar om varor och tjänster samt geografiska områden se not 8, Intäkter.

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

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

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

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

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

Not 5. forts. Rörelsesegment

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

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

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

3) Nettoskuld/-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.

	2016	2015
Realiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	3 057	4 196
Orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	19 518	4 681
Realiserat resultat från intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	82	-
Övrigt	-601	-338
RR Totalt	22 057	8 538

Not 7. Rörelsens kostnader

	2016	2015
Råmaterial och förbrukningsartiklar	8 333	5 753
Personalkostnader	11 412	9 527
Av- och nedskrivningar	1 348	1 123
Övriga rörelsekostnader	6 633	6 092
Totalt	27 726	22 495

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 531 (477) Mkr.

Not 8. Intäkter

Redovisningsprinciper

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

Nettoomsättning

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

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

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

Nettoomsättning

Per väsentligt intäktslag:	2016	2015
Varuförsäljning	21 048	16 125
Tjänsteuppdrag	10 504	9 077
Övriga intäkter	190	162
RR Totalt	31 742	25 365

Per verksamhetsområde:	2016	2015
Hälsovårdsprodukter	20 730	16 125
Sjukvårdstjänster	10 360	8 621
Hotell	629	597
Fastigheter	23	22
RR Totalt	31 742	25 365

Per geografisk marknad:	2016	2015
Sverige	6 421	6 082
Skandinavien, exkl. Sverige	5 936	4 684
Europa, exkl. Skandinavien	7 497	7 309
USA	9 862	5 780
Nordamerika, exkl. USA	436	330
Sydamerika	164	64
Afrika	248	188
Australien	547	446
Asien	631	482
RR Totalt	31 742	25 365

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

Not 9. Anställda och personalkostnader

Redovisningsprinciper

Nedan beskrivs principer för redovisning av ersättningar till anställda i form av kortfristiga ersättningar, ersättningar vid uppsägning samt aktierelaterade ersättningar. Ersättningar efter avslutad anställning beskrivs i not 25, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för rörlig kontant lön och vinstdelningsprogram när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar, till följd av att tjänster erhållits från anställda, och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Redovisning av egetkapitalreglerade program

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

Vid lösen inom ramen för egetkapitalreglerade program sker leverans av aktier till den 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 (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 redovisas i finansnettot med motsvarande förändring av skulden.

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

Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar

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

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda i koncernen

	2016		2015	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	71	36	71	38
Sverige, exkl. Moderbolaget	6 295	4 797	6 023	4 611
Europa exkl. Sverige	6 616	4 680	5 337	3 644
Nord- och Sydamerika	2 626	875	1 464	462
Afrika	6	4	–	–
Asien	3 593	2 562	3 663	2 758
Australien	85	59	144	70
Totalt	19 292	13 011	16 702	11 583

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2016		2015	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	64	36	64	36
Moderbolagets ledningsgrupp inkl. vd	60	40	60	40
Styrelser inom koncernen ¹⁾	70	30	71	29
Ledningsgrupper inom koncernen	60	40	60	40

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda inom investeringsverksamheten

Årsstämman 2016 beslöt om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frånga riktlinjerna.

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

Fast kontantlön

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

Rörlig kontantlön

Investors anställda kan ha rörlig lön, vilken varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören Johan Forsell uppgår den till maximalt 30 procent av fast lön. För övriga anställda varierar den mellan 0 och 80 procent av fast lön. För ett begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan, för exceptionella insatser under året, besluta om ytterligare rörlig lön. I dessa fall kan den rörliga lönen komma att överstiga 100 procent av fast lön, ett specifikt godkännande krävs dock av Investors Ersättningsutskott. För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och styrelsens ordförande. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

Långsiktig aktierelaterad ersättning

Styrelsens ambition för den aktierelaterade lönen, som baseras på Investors långsiktiga utveckling, är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna genom egeninvestering i Investoraktier. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. 2006 infördes en Aktiesparplan för Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007-2016 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställda investerar egna medel, alternativt tillskju-ter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se sidan 48-49.

Pension

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

Övriga ersättningar och förmåner

Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Erhålla styrelsearvoden

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

Övriga förmåner

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

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

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

År	Fast lön	Semester- tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöne- skuld	Pensions- premier	Förmåner	Långsiktig aktie- relaterad lön, värde vid till- delningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast VD-lön före skatt
2016	7 150	104	1 877	9 131	314	2 729	205	5 720	18 099	2 252	31,5
2015 ¹⁾	4 251	62	1 116	5 429	-227	1 698	91	4 224	11 215	1 608	37,8

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

Kostnadsförda ersättningar

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

Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga ledningsgruppen i moderbolaget

	Fast lön	Semester- tillägg	Förändring semesterlöne- skuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie- relaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions- kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Total ersättning år 2016 (Tkr)									
Vd och koncernchef	7 150	104	314	1 877	4 788	14 232	2 729	205	17 166
Ledningsgruppen exkl. vd	10 750	156	370	4 094	5 415	20 785	5 739	331	26 854
Totalt	17 900	260	684	5 970	10 203	35 017	8 468	536	44 021
Total ersättning år 2015 (Tkr)									
Nuvarande vd och koncernchef ⁴⁾	4 251	62	-227	1 116	3 348	8 550	1 698	91	10 339
Tidigare vd och koncernchef ⁵⁾	3 301	6 744	-6 020	325	1 530	5 880	1 423	899	8 202 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	11 840	170	-789	4 860	4 504	20 586	7 890	420	28 896
Totalt	19 392	6 976	-7 036	6 302	9 382	35 016	11 011	1 410	47 437

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

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

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

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

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

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

	2016							2015						
Totala ersättningar, Koncern (Mkr)	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions- kostnader	Kostnader för personal- förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions- kostna- der	Kostnader för personal- förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	84	18	28	23	12	44	208	91	20	31	-24	9	51	178
Dotterföretag	7 722	593	28	614	306	1 569	10 832	6 368	517	7	529	186	1 361	8 968
Totalt	7 806	611	56	637	318	1 613²⁾	11 040	6 459	537	38	505	195	1 412²⁾	9 146

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 21 (81) 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

	2016				2015			
Ersättningar, Koncern (Mkr)	Lön ledande befattnings- havare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1, 2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattnings- havare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1, 2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	35	6	67	102	34	6	77	111
Dotterföretag	119	36	8 196	8 315	56	21	6 829	6 885
Totalt	154	42	8 263	8 417	90	27	6 906	6 996

1) Antal i Moderbolaget 15 (15) personer och i dotterföretag 55 (43) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 25 (18) Mkr.

Långsiktig aktierelaterad ersättning – programbeskrivningar

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

1) Aktiesparplan

Aktiesparplanen innebär att den anställda förvärvar alternativt tillför aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport ("Mätperioden"). För varje Investor-aktie den anställda förvärvat eller tillfört tilldelas, efter en treårig kvalifika-

tionsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärfas 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 anställda har inte skyldighet att investera något belopp,

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

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 2016 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 31 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvat 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 2016 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 9 måtpunkter.

Utdelningsjustering

På Matchnings- och Prestationsaktierna äger den anställda, i samband med att aktierna förvärfas av den anställda, 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 återköpt egna aktier för att garantera leverans.

Övriga program inom dotterföretagen

Investeringsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

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

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

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

Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämma 2016 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 9.995 Tkr, varav 8.910 Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1.085 Tkr som utskottsarvode.

Syntetiska aktier 2008–2016

Från och med 2008 kan styrelseledamot välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Det beslut årsstämman tog avseende syntetiska aktier 2016 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2015. För år 2016 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 2021 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i maj 2016 antog styrelsen, i likhet med 2015, 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 tidigareläggas, 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.

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning för programmen 2006-2016

Matchningsaktier 2006-2016

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2016	Lösta matchningsaktier 2016	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier 31/12 2016	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2016	49 948	–		374			49 574 ⁴⁾	246,40	274,01	10,00	31/12 2022	3
2015	37 671	37 671	1 395	531			38 535 ⁴⁾	293,33	326,18	10,00	31/12 2021	3
2014	55 451	54 171	2 012	426	572	290,26	55 185 ⁴⁾	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
2013	72 378	69 748	1 619	30	35 429	294,08	35 908	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	79 793	1 477		45 379	294,68	35 891	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	42 275	732		30 477	299,61	12 530	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2010	124 543	33 810	146		33 956	292,02	–	114,91	128,33	10,00	31/12 2016 ⁵⁾	3
2009	134 540	24 263			24 263	292,73	–	97,64	109,01	10,00	31/12 2015 ⁵⁾	3
2007	70 194	11 603			11 603	292,73	–	150,91	168,48	10,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	95 497	12 415			12 415	292,73	–	109,19	121,34	10,00	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	849 341	365 749	7 381	1 361	194 094		227 623					

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 50 för specifikation av beräkningsgrunder.

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

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

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

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2016

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2016	Lösta matchningsoptioner 2016	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner 31/12 2016	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2016	99 896	–	749			99 147 ⁴⁾	28,32	32,69	340,90	31/12 2022	3
2015	75 342	75 342	1 012			74 330 ⁴⁾	38,77	44,76	403,30	31/12 2021	3
2014	110 902	105 290	716	931	318,00	103 643 ⁴⁾	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
2013	144 756	131 080		72 530	296,16	58 550	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	149 904		71 376	297,08	78 528	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	90 500		52 930	299,21	37 570	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2010	249 086	71 280		71 280	298,63	–	17,44	19,73	164,60	31/12 2016 ⁵⁾	3
2009	269 080	39 174		39 174	292,22	–	14,52	16,68	141,50	31/12 2015 ⁵⁾	3
2007	140 388	17 304		17 304	292,42	–	22,80	18,84	212,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	190 994	17 984		17 984	292,91	–	15,62	12,47	155,90	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	1 698 682	697 858	2 477	343 509		451 768					

- 1) Värdet av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsoptioner lösas innan 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.
5) Tidigare koncernchefen Börje Ekholm hade möjlighet att lösa Matchningsoptioner mellan den 1 mars 2016 och 28 februari 2017.

Prestationsaktier 2006-2016

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2016	Lösta prestationsaktier 2016	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2016	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2016	231 067	–					231 067 ³⁾	66,74	74,26	142,05	31/12 2022	3
2015	163 585	163 585	5 831				169 416 ³⁾	80,59	89,84	162,28	31/12 2021	3
2014	258 017	264 418	9 428	1 757			272 089 ³⁾	62,79	70,03	119,24	31/12 2020	3
2013	320 473	336 403	8 314	37 002	201 356	312,73	106 359	49,33	54,26	89,66	31/12 2019	3
2012	457 517	419 735	12 896		281 419	304,59	151 212	32,69	36,41	57,84	31/12 2018	3
2011	663 784	495 885	6 990		376 665	298,73	126 210	20,56	23,14	126,38	31/12 2017	3
2010	799 197	420 227	1 929		422 156	295,15	–	18,34	20,34	111,59	31/12 2016 ⁵⁾	3
2009	870 373	316 633			316 633	290,97	–	15,45	17,26	99,11	31/12 2015 ⁵⁾	3
2007	139 380 ⁴⁾	7 224			7 224	292,73	–	77,78	82,55	10,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	187 198 ⁴⁾	8 880			8 880	292,73	–	52,35	57,03	10,00	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	4 090 591	2 432 990	45 388	38 759	1 614 333		1 056 353					

- 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.
4) Avser numera det totala antalet tilldelade prestationsaktier, utan hänsyn tagen till programmets vestingutfall.
5) Tidigare koncernchefen Börje Ekholm hade möjlighet att lösa Prestationsaktier mellan den 1 mars 2016 och 28 februari 2017.

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

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

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

	2016			2015		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	284,09	284,09	284,09	336,13	336,13	336,13
Lösenpris	10,00	340,90	142,05	10,00	403,30	168,07
Antagen volatilitet ¹⁾	28%	28%	28%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	3,0%	0%	0%	3,0%	0%
Riskenfri ränta	–0,16%	–0,16%	–0,16%	0,09%	0,09%	0,09%
Förväntat utfall ⁴⁾			50%			50%

- 1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.
2) Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.
3) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.
4) Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde, kr ¹⁾	Lösta aktier 2016	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal aktier per 31/12 2016	Slutförfallodag ²⁾	Intjänande- period (år)
2005	58 331	9 612	97,04	9 612	291,20	–	21/1 2010	5
2004	74 000	3 200	77,00	3 200	291,20	–	20/1 2009	5
Totalt	132 331	12 812		12 812		–		

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

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

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2016

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

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

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

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

4) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

5) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2015

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

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

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1.703 Tkr till Gunnar Brock.

3) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

4) Styrelseledamot från och med 13/5 2015.

5) Styrelseledamot till och med 12/5 2015.

Not 9. forts. Anställda och personalkostnader

Redovisningsmässiga effekter av Investor ABs aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2016	2015
<i>Koncernen</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	33	33
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	5	5
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	21	81
Totalt	59	119

Moderbolaget

Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	23	25
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	5	5
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	20	78
Totalt	48	108

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr

	2016	2015
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	312	57
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	27	30

Not 10. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2016	2015
<i>Huvudrevisor</i>	<i>Deloitte</i>	<i>Deloitte</i>
Revisionsuppdrag	25	22
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1
Skatterådgivning	5	4
Andra uppdrag	3	4
Totalt huvudrevisor	35	30
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	4	1
Totalt övriga revisorer	4	1
Totalt	39	31

Not 11. Operationell leasing

Redovisningsprinciper

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

	2016	2015
Mindre än 1 år från balansdagen	-797	-687
1-5 år från balansdagen	-1 539	-1 367
Mer än 5 år från balansdagen	-1 067	-374
Totalt	-3 403	-2 428
<i>Årets kostnader</i>		
Minimileaseavgifter	-829	-673
Variabla avgifter	-0	-3
Totalt	-829	-676

Not 11. forts. Operationell leasing

Icke uppsägningsbara framtida leasingintäkter

	2016	2015
Mindre än 1 år från balansdagen	21	18
1-5 år från balansdagen	26	43
Mer än 5 år från balansdagen	24	25
Totalt	71	86
<i>Årets intäkter</i>		
Minimileaseintäkter	21	19
Variabla intäkter	2	2
Totalt	22	21

Not 12. Aktier och andelar i intresseföretag

Redovisningsprinciper

Intresseföretag är företag där Investor, direkt eller indirekt, har ett betydande inflytande vilket vanligen innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisning av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. Koncernen tillämpar kapitalandelsmetoden för onoterade innehav i de fall då Investor i stor utsträckning är involverad i verksamheten.

Onoterade intresseföretag inom 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 förvärvat över- respektive undervärden redovisas i koncernens resultaträkning som "Andelar i intresseföretags resultat". Dessa resultatandelar med avdrag för erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

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

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella 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 2016	31/12 2015
Vid årets början	3 336	3 051
Förvärv	2	112
Avyttringar	-30	-
Omklassificeringar	-	-1
Andel i intresseföretagens resultat	516	360
Valutakursdifferenser m.m.	51	-186
BR Totalt redovisat vid årets slut	3 875	3 336

Information om materiella intresseföretag

Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647

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

3 Scandinavia konsolideras enligt kapitalandelsmetoden och inga utdelningar har gjorts till Investor under 2015 eller 2016. Under 2016 distribuerades dock 774 (987) Mkr till Patricia Industries genom återbetalning av aktieägarlån. Investor garanterar 0,7 Mdr kronor av 3 Scandinavias externa skuld.

3 Scandinavia är genom sina operativa bolag i Sverige och Danmark involverat i diskussioner med svenska och danska skattemyndigheter, med anledning av hur svensk, dansk och europeisk skattelagstiftning tillämpas vid försäljning. För mer information, se not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

Finansiell information för intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

Hi3G Holdings AB

	Totalt	
	31/12 2016	31/12 2015
Ägarandel kapital/röster (%)	40/40	40/40
Intäkter	11 480	10 831
Årets resultat	1 282	1 221
Övrigt totalresultat	174	-155
Periodens totalresultat	1 456	1 066
Investors andel av periodens totalresultat	582	426
Total andel av årets totalresultat	582	426
<i>Ikke-materiella intressebolag</i>		
Andel i intresseföretags resultat	3	-128
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat	-19	-124
Andel i intresseföretags totalresultat	-15	-252
Total andel av årets totalresultat	567	174
<i>Hi3G Holdings AB</i>		
Totala anläggningstillgångar	14 954	14 770
Totala omsättningstillgångar	12 112	8 500
Totala långfristiga skulder	-4 564	-6 187
Totala kortfristiga skulder	-13 150	-9 186
Totala nettotillgångar (100 %)	9 352	7 896
Investors andel av totala nettotillgångar	3 741	3 158
Andelar i Hi3G Holdings AB	3 741	3 158
Andelar i ikke-materiella intresseföretag	134	178
BR Totalt andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	3 875	3 336

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

31/12 2016 Företag, säte, organisationsnummer	Investors andel av			100 % av intresseföretags rapporterade värden					
	Kapital-/röstandel (%)	Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
SEB, Stockholm, 502032-9081	21/21	43 725	2 395	43 771	10 618	-946	9 672	2 620 646	2 479 670
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	57 437	1 308	101 356	11 948	2 785	14 733	115 892	62 715
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	6/22	10 378	648	222 608	1 895	2 619	4 514	283 347	142 855
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/30	10 846	311	121 093	4 493	77	4 570	85 848	68 110
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	40/40	11 480	-	5 204	809	-170	639	9 974	4 619
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	11 181	164	28 631	1 175	-309	866	41 211	27 910
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	6 883	160	35 982	2 104	171	2 275	32 978	18 613
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		151 931	4 986	558 645	33 042	4 227	37 269	3 189 896	2 804 492

31/12 2015 Företag, säte, organisationsnummer	Investors andel av			100 % av intresseföretags rapporterade värden					
	Kapital-/röstandel (%)	Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
SEB, Stockholm, 502032-9081	21/21	40 826	2 167	43 763	16 581	2 219	18 800	2 495 964	2 353 166
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	43 100	1 241	98 973	11 723	-540	11 183	103 010	56 260
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	5/22	14 086	595	246 920	13 673	-1 311	12 362	284 363	136 997
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	16/30	9 860	311	123 511	1 568	-1 263	305	83 471	68 466
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	40/40	14 514	-	3 228	65	53	118	8 315	3 654
Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	8 535	156	27 186	1 402	600	2 002	35 088	22 176
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/33	5 428	160	36 170	1 888	-3	1 885	29 669	16 608
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		136 350	4 630	579 751	46 900	-245	46 655	3 039 880	2 657 327

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

Not 13. Finansnetto

Redovisningsprinciper

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

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

	2016	2015
Räntor		
Ränteintäkter	40	58
Räntekostnader	-1 470	-1 471
Totalt räntor	-1 430	-1 412
Övriga finansiella poster		
Värdeförändringar, vinster	25	218
Värdeförändringar, förluster	-36	-10
Realiserade resultat från lån och swappar	16	-69
Valutakursvinster	1 348	685
Valutakursförluster	-448	-685
Övriga poster	-337	-200
Totalt övriga finansiella poster	568	-61
RR Finansnetto	-862	-1 473

Övriga finansiella poster består av realiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med -15 (-73) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker -11 (208) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med -371 (269) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med 325 (-158) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 17 (184) Mkr. För mer information se not 29, Finansiella instrument.

Not 14. Skatter

Redovisningsprinciper

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

Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Not 14. forts. Skatter

Vid avstämning av effektiv skattesats i koncernen förklaras en del av differensen mot Moderbolagets skattesats av att Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

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

Årets skatt i övrigt totalresultat

	2016	2015
Aktuell skatteintäkt/-kostnad	10	-39
Totalt	10	-39

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2016 (%)	2016	2015 (%)	2015
Redovisat resultat före skatt		34 118		18 174
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	-7 506	22,0	-3 998
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,1	46	-0,1	15
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-7	0,0	-4
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	-28,4	9 700	-45,7	8 299
Skatteeffekt investmentföretagsstatus ¹⁾	-1,6	537	-2,6	472
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	10,4	-3 560	29,1	-5 294
Controlled Foreign Company-beskattnig	0,0	-5	0,0	-16
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	0	0,0	0
Skatteeffekt av ej tidigare redovisade underskottsavdrag, skatteavdrag eller temporära skillnader	-0,3	96	-0,3	47
Skatteeffekt av tidigare redovisade underskottsavdrag, skatteavdrag eller temporära skillnader	-0,9	318	-0,7	132
Övrigt	0,1	-42	0,2	-32
Aktuell skattekostnad	1,2	-423	2,1	-379
Skatteeffekt av uppkomst och återföring av underskottsavdrag, skatteavdrag eller temporära skillnader	0,5	-167	1,4	-248
Skatteavdrag av ej tidigare redovisade underskottsavdrag, skatteavdrag eller temporära skillnader	0,1	-31	0,7	-123
Skatteeffekt av ändrade skattesatser	-0,5	159	-0,2	34
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	0,0	-2	0,0	-8
Övrigt	0,0	11	0,1	-16
Uppskjuten skattekostnad	0,1	-30	2,0	-361
RR Redovisat skattekostnad	1,3	-453	4,1	-740

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

Not 14. forts. Skatter

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

	31/12 2016			31/12 2015		
	Fordran	Skuld	Netto	Fordran	Skuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar	41	-3 870	-3 829	44	-2 815	-2 771
Materiella anläggningstillgångar	12	-750	-738	7	-568	-561
Finansiella anläggningstillgångar	-	-335	-335	-	-472	-472
Lager	225	-	225	145	-	145
Räntebärande skulder	6	-6	0	8	-	8
Pensionsavsättningar	220	0	220	219	-11	208
Avsättningar	15	-1	14	28	-1	27
Underskottsavdrag	373	-2	371	667	0	667
Periodiseringsfonder	2	-28	-26	0	-90	-90
Övrigt	108	-94	13	80	-77	3
Totala uppskjutna skattefordringar/skulder	1 002	-5 087	-4 085	1 198	-4 034	-2 836
Kvittning ¹⁾	-95	95	0	-234	234	0
BR Netto uppskjutna skatter	907	-4 992	-4 085	964	-3 800	-2 836

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 2016 till 1.844 (1.699) Mkr. Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag och inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2016	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-2 771	-967	44	-135	-3 829
Materiella anläggningstillgångar	-561	-5	-43	-129	-738
Finansiella anläggningstillgångar	-472	-	168	-31	-335
Lager	145	-	69	11	225
Räntebärande skulder	8	-6	-2	0	0
Pensionsavsättningar	208	-1	-2	15	220
Avsättningar	27	1	-5	-9	14
Underskottsavdrag	667	2	-320	22	371
Periodiseringsfonder	-90	-	64	-	-26
Övrigt	3	0	-3	13	13
Totalt	-2 836	-976	-30	-243	-4 085

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

Not 15. Resultat per aktie

Redovisningsprinciper

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare med ett genomsnittligt vägt antal utestående aktier under rapporteringsperioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till utspädningseffekten från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning från options- och aktieprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt.

Resultat per aktie före utspädning

	2016	2015
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	33 665	17 433
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	763,5	761,8
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	44,09	22,89
Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2016	2015
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	761,9	761,4
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	2,5	0,5
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	764,4	761,9

Resultat per aktie efter utspädning

	2016	2015
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	33 665	17 433
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	763,5	761,8
Effekt av utfärdade:		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	1,3	2,1
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	764,8	763,8
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	44,02	22,82

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Optionerna och aktierna inom ramen för de långsiktiga aktierelaterade ersättningsarna anses vara utspädande endast då de leder till ett sämre resultat per aktie efter än före utspädning. Flera optioner saknar för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (321,37) är lägre än summan av lösenkursen och eventuellt värde per option som återstår att kostnadsföra i enlighet med IFRS 2. Slutligen finns prestationsaktier för vilka prestationsvillkor återstår att uppfyllas innan de kan bli utspädande. Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen. För lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor se not 9, Anställda och personalkostnader.

Not 16. Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

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

Goodwill

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

Varumärken

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

Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter som är hänförliga till utveckling av kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En internt genererad immateriell tillgång redovisas i koncernen endast under förutsättning; att tillgången som skapats går att identifiera, det är tekniskt samt finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten och förutsättningarna finns att använda tillgången, det är troligt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning påbörjas när tillgången tas i bruk. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Teknisk kunskap

Teknisk kunskap utgörs bland annat av patent och licenser och värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter.

Kundkontrakt och kundrelationer

Kundkontrakt och kundrelationer värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden för dessa tillgångar är ibland lång, vilket återspeglar långsiktigheten i den underliggande verksamheten. Nyttjandeperioden för kundkontrakt är baserad på en beräkning av hur länge nettoinbetalningar förväntas erhållas från dessa kontrakt med hänsyn tagen till rättsliga och ekonomiska faktorer.

Programvara

Utgifter för programvara för eget administrativt bruk redovisas som tillgång i balansräkningen när utgifterna beräknas ge framtida ekonomiska fördelar i form av effektiviserade processer. Balanserade utgifter för programvara skrivs av från det datum de är tillgängliga för användning.

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Goodwill och varumärken som har obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder:

Varumärken	8 år
Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	5-20 år
Kundkontrakt och kundrelationer	3-30 år
Programvara och övrigt	3-5 år

Nedskrivning

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

Not **16.** forts. Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2016	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund- relationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	30 002	6 818	686	1 954	7 741	456	47 657
Rörelseförvärv	4 222	162		1 150	1 537	872	7 943
Internt utvecklade tillgångar			52		8		60
Övriga investeringar			96	12		37	145
Avyttringar och utrangeringar			-2			-8	-10
Omklassificeringar	-44		14	1	-1	22	-8
Årets valutakursdifferenser	1 611	282	4	150	421	79	2 546
Vid årets slut	35 792	7 262	850	3 267	9 706	1 457	58 333
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	-940	-7	-216	-528	-4 242	-276	-6 209
Avyttringar och utrangeringar						8	8
Nedskrivningar			-8				-8
Årets avskrivningar		-10	-110	-172	-287	-91	-670
Omklassificeringar					33	-8	25
Årets valutakursdifferenser		-1	-1	-28	-168	-5	-204
Vid årets slut	-940	-18	-335	-727	-4 664	-373	-7 058
BR Redovisat värde vid årets slut	34 852	7 243	515	2 540	5 041	1 084	51 275
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster		-0			-58	-16	-74
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-106	-32	-0	-138
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-10	-110	-66	-196	-74	-456
Förvaltningskostnader						-1	-1
Totalt		-10	-110	-172	-287	-91	-670

31/12 2015	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kund- relationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	28 357	6 708	595	1 997	6 456	404	44 517
Rörelseförvärv	2 734	318	30	59	1 431		4 572
Internt utvecklade tillgångar			110			6	116
Övriga investeringar				0	1	44	45
Avyttringar och utrangeringar	-80		-54	-33	-6	-23	-196
Omklassificeringar			5			23	28
Årets valutakursdifferenser	-1 009	-208	0	-69	-141	2	-1 425
Vid årets slut	30 002	6 818	686	1 954	7 741	456	47 657
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	-940	0	-128	-438	-4 099	-227	-5 832
Avyttringar och utrangeringar			0	4		19	23
Årets avskrivningar		-6	-88	-112	-283	-68	-557
Omklassificeringar						-1	-1
Årets valutakursdifferenser		-1	0	18	140	1	158
Vid årets slut	-940	-7	-216	-528	-4 242	-276	-6 209
BR Redovisat värde vid årets slut	29 062	6 811	470	1 426	3 499	180	41 448
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster		0		0	-120	-14	-134
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-71	-30	0	-101
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader		-6	-88	-41	-133	-50	-318
Förvaltningskostnader						-4	-4
Totalt		-6	-88	-112	-283	-68	-557

Not 16. forts. Immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på fem kassagenere-
rande enheter, Mölnlycke, Aleris, Permobil, BraunAbility och Laborie. Investör
gör regelbundet en prövning för att säkerställa att det inte finns något ned-
skrivningsbehov av dessa tillgångar. Nedskrivningsprövningsmetoden för dessa
dotterföretag utgår från en kassaflödesprognos för beräkning av nyttjande-
värde. Olika antaganden har använts för att passa respektive bolags verksam-
heter 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 förhål-
landen som förväntas råda, baserat på fastställda budgetar, prognoser och
antaganden om framtida tillväxt. Vald diskonteringsfaktor återspeglar mark-
nadsmässiga 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.

Mölnlycke

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke baseras
på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelse-
semarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram
till och med 2017 och finansiella prognoser fram till och med 2021. En tillväxt-
takt på 1,8 (2,1) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser
bortom 2021, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, geogra-
fiska positionering och marknadens förutsättningar. De prognostiserade kassa-
flödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,0 (10,1) pro-
cent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade
värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Inga rimligt möjliga förändringar
i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redo-
visat värde. Av de immateriella tillgångarna uppgår varumärken till ett värde
av 5.195 (4.961) Mkr. Mölnlyckes varumärken har en obestämbar livslängd
baserat på Mölnlyckes starka position inom alla företags huvudmarknader,
fortsatt tillväxt med ökade nettomarginaler, avsikten att fortsätta att aktivt
använda varumärkena och den långa historiken för varumärkena. Koncern-
mässig goodwill hänförlig till Mölnlycke uppgår till 21.041 (19.938) Mkr.

Aleris

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på en beräkning av nyttjandevärde
där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler.
Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2017 och finansiella
prognoser fram till och med 2021. En tillväxttakt på 0,8 (1,6) procent har
använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2021, vilken base-
ras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential
såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. De prognostiserade kassa-
flödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,1 (10,2) pro-
cent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade
värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Däremot så visar en känslighets-
analys att en försämrad rörelsemarginal om en procentenhet ger ett beräknat
återvinningsvärde som är i linje med det redovisade värdet. Koncernmässig
goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 5.904 (4.803) Mkr.

Permobil

Nedskrivningsprövningen av goodwill för Permobil baseras på beräkning av
nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är
viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med 2017
och finansiella prognoser fram till och med 2021. En tillväxttakt på 1,2
(1,7) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom
2021, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, marknadens
struktur och branschens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena
har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,6 (10,6) procent före
skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet
understiger beräknat nyttjandevärde. Bedömningen är att inga rimligt möj-
liga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde
understiger redovisat värde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Permobil
uppgår till 3.084 (2.983) Mkr.

Not 16. forts. Immateriella anläggningstillgångar

BraunAbility

Nedskrivningsprövningen av goodwill för BraunAbility baseras på en beräkning
av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är
viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med
2017 och finansiella prognoser fram till och med 2021. En tillväxttakt på 1,1
(2,2) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom
2021, vilken anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, underliggande
marknadsförutsättningar och bolagets marknadsposition. De prognostiserade
kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,7 (11,2)
procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovi-
sade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Koncernmässig goodwill
hänförlig till BraunAbility uppgår till 1.458 (1.325) Mkr.

Laborie

Nedskrivningsprövningen av goodwill för det nyligen förvärvade Laborie base-
ras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt
och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från bud-
get fram till och med 2017 och finansiella prognoser fram till och med 2021.
En tillväxttakt på 2,2 procent har använts för att extrapolera kassaflödesprog-
noser bortom 2021, vilken anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt,
underliggande marknadsförutsättningar och bolagets marknadsposition. De
prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonterings-
ränta på 11,1 procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då
det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Koncernmässig
goodwill hänförlig till Laborie uppgår till 3.351 Mkr.

Not 17. Byggnader och mark

Redovisningsprinciper

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

Rörelsefastigheterna har indelats i klasser baserat på användningsområde:

Hotellfastigheter	Omvärderingsmetoden
Vårdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden

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

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet om det är sannolikt
att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången
kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas
på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad
i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffnings-
värdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter. Även i de
fall en ny komponent tillkommer läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Repara-
tioner 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 omvärderings-
reserven. 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 anskaffnings-
värde, så att tillgångens redovisade värde, det vill säga nettot av justerat
anskaffningsvärde och justerad avskrivning, efter omvärderingen motsvarar
dess omvärderade belopp. När en tillgång avyttras överförs dess belopp i
omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel utan att påverka vare sig
årets resultat eller övrigt totalresultat.

Not 17. forts. Byggnader och mark

Avskrivning

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

Nedskrivning

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet och det inte finns något kvarvarande värde i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången, redovisas en nedskrivning i resultaträkningen.

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.

	31/12 2016					31/12 2015				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark		Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>										
Vid årets början	2 503	1 310	1 104	86	5 003	2 235	1 186	854	58	4 333
Rörelseförvärv			3		3			74	4	78
Övriga investeringar	413	60	359	0	833	127	12	69	23	231
Avyttringar och utrangeringar	-2		-14	-3	-19	-1		0		-1
Omklassificeringar	-92	0	1		-91	2	-9	125		118
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	71	476	-4		543	140	121			261
Årets valutakursdifferenser	0		67	4	71		0	-18	1	-17
Vid årets slut	2 893	1 847	1 517	89	6 345	2 503	1 310	1 104	86	5 003
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>										
Vid årets början	-676		-204	-0	-881	-597	0	-159	0	-756
Avyttringar och utrangeringar	0		7	1	8				0	0
Årets avskrivningar	-103		-42	-0	-146	-82	0	-34	0	-116
Omklassificeringar	246		-0	-0	246	3		-20		-17
Årets valutakursdifferenser	0		-13	-0	-14			9		9
Vid årets slut	-534		-253	0	-787	-676	0	-204	0	-880
BR Redovisat värde vid årets slut	2 359	1 847	1 263	89	5 558	1 827	1 310	900	86	4 123
Redovisat värde om anskaffningsvärde-metoden hade använts	1 641	406	1 263	89	3 399	1 145	356	900	86	2 487

Not 18. Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2016	31/12 2015
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag ¹⁾	1 705	2 490
Derivat	2 402	1 894
Övrigt	311	204
BR Totalt	4 419	4 587
	31/12 2016	31/12 2015
<i>Övriga fordringar</i>		
Derivat	10	100
Likvider på väg	25	60
Övrigt	268	220
BR Totalt	303	380

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

Not 19. Varulager

Redovisningsprinciper

Värdering av lager sker till det lägsta av nettoförsäljningsvärdet och anskaffningsvärdet. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på normalt kapacitetsutnyttjande. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas främst genom tillämpning av först in först ut metoden (FIFU).

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

	31/12 2016	31/12 2015
Råvaror och förnödenheter	1 423	1 167
Pågående arbete	118	86
Färdiga varor	1 490	1 215
Förrådsvaror	55	41
BR Totalt	3 086	2 509

Not 20. Maskiner och inventarier

Redovisningsprinciper

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

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod:

Maskiner 3-15 år
Inventarier, verktyg och installationer 3-10 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet 7-20 år eller över återstående leasingperiod om kortare

	31/12 2016				31/12 2015			
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	1 338	2 198	393	3 929	1 167	1 938	396	3 501
Rörelseförvärv	5	238	50	294	64	103	49	216
Övriga investeringar	117	564	82	762	69	572	28	669
Avyttringar och utrangeringar	-27	-131	-16	-173	-12	-172	-29	-213
Omklassificeringar	55	-336	-14	-294	108	-207	-36	-135
Årets valutakursdifferenser	69	132	21	222	-58	-36	-15	-109
Vid årets slut	1 557	2 666	517	4 740	1 338	2 198	393	3 929
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	-432	-905	-232	-1 569	-367	-781	-228	-1 376
Avyttringar och utrangeringar	20	99	15	135	7	144	22	173
Omklassificeringar	0	123	-7	116	-	2	-	2
Årets avskrivningar	-133	-357	-42	-532	-115	-300	-35	-450
Årets valutakursdifferenser	-25	-65	-13	-103	43	30	9	82
Vid årets slut	-570	-1 104	-280	-1 954	-432	-905	-232	-1 569
BR Redovisat värde vid årets slut	988	1 561	237	2 787	906	1 293	161	2 360

Not 21. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2016	31/12 2015
Räntor	369	470
Andra finansiella fordringar	2	4
Övrigt	511	461
BR Totalt	882	935

Not 22. Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel

Redovisningsprinciper

Andra finansiella placeringar och kortfristiga placeringar består av räntebärande värdepapper som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- de har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- de kan lätt omvandlas till kassamedel

Mer information avseende redovisningsprinciper finns i not 29, Finansiella instrument.

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

	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
31/12 2016					
Kortfristiga placeringar	3 513	4 365	729		8 608
Kassa och bank	7 737				7 737
Andra finansiella placeringar				3 709	3 709
BR Totalt	11 250	4 365	729	3 709	20 054
31/12 2015					
Kortfristiga placeringar	6 083	423	1 458		7 964
Kassa och bank	7 097				7 097
Andra finansiella placeringar				6 665	6 665
BR Totalt	13 180	423	1 458	6 665	21 726

Av totalt redovisat värde är 16.710 (19.062) Mkr tillgängliga för investeringar.

Not 23. Eget kapital

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av swapkontrakt som ingåtts som säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet. Förändring i omräkningsreserven har inte haft någon effekt på årets redovisade skattekostnader.

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter samt där tillhörande skatt.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet samt där tillhörande skatt.

Specifikation av egetkapitalposten reserver	31/12 2016	31/12 2015
Omräkningsreserv		
Vid årets början	1 152	1 416
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	1 410	-202
Årets förändring, intresseföretag	87	-62
	2 649	1 152
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	1 229	1 061 ¹⁾
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	531	244
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-98	-54
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	-24	-22
	1 638	1 229
Säkringsreserv		
Vid årets början	440	298
Kassaflödessäkringar:		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-15	170
Upplöst mot resultaträkningen	32	12
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	5	-38
Årets förändring, intresseföretag	3	-2
	465	440
Summa reserver		
Vid årets början	2 821	2 775
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	1 497	-264
Omvärderingsreserv	409	168
Säkringsreserv	25	142
Redovisat värde vid årets slut	4 752	2 821

1) Justerad med 293 Mkr från balanserade vinstmedel till omvärderingsreserv till följd av rättning av tidigare felaktigt klassificerade omvärderingar av fastigheter.

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2016	2015	2016	2015
Ingående återköpta egna aktier	5 270 322	5 796 960	-838	-895
Årets förändring	-2 476 935	-526 638	312 ¹⁾	57 ¹⁾
Utgående återköpta egna aktier	2 793 387	5 270 322	-526	-838

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 2016 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 2.793.387 (5.270.322). 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	202 397
Årets resultat	29 275
Totalt	231 673
Disponeras på så sätt att (Mkr):	
Till aktieägarna utdelas kronor 11,00 per aktie	8 439 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	223 234
Totalt	231 673

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

För mer information, se förvaltningsberättelsen sid 33. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 3 maj 2017.

Utdelningen för 2015 uppgick till 7.635 Mkr (10,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2014 uppgick till 6.856 Mkr (9,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2015 och 2014 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie för 2015 och 2014. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Kapitalhantering

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

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2016 uppgick totalavkastningen till 13 procent. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2016	31/12 2015
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	300 077	271 801
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	64	176
BR Totalt	300 141	271 977

Innehav utan bestämmande inflytande

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

För mer information om innehav utan bestämmande inflytande se not M5, Andelar i koncernföretag.

Säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande

Avtal finns med innehav utan bestämmande inflytande, som innebär att Investor förbinds att köpa egetkapitalinstrument i dotterföretag om motparten önskar avyttra dem. Då avtalet, säljoptionen, innebär att Investor förbundit sig att köpa egna egetkapitalinstrument, redovisas värdet av optionen som en finansiell skuld och ingår i övriga långfristiga skulder, se not 27, Övriga lång- och kortfristiga skulder. När den avtalade köpeskillingen motsvarar andelarnas verkliga värde vid försäljningstidpunkten, värderas optionen till de utestående andelarnas del av det bedömda verkliga värdet på dotterföretaget. Omvärderingar av skulden redovisas mot finansnettot.

Vid första tillfället som säljoptionen redovisas som en skuld, reduceras eget kapital motsvarande optionens verkliga värde. I första hand reduceras innehav utan bestämmande inflytandes eget kapital och om detta inte är tillräckligt mot balanserade vinstmedel hänförliga till Moderbolagets aktieägare.

Not 24. Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper

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

Leasing

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

Räntebärande skulder

	31/12 2016	31/12 2015
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	43 191	42 758
Banklån	9 383	6 465
Räntederivat med negativt värde	570	756
Finansiell leasing	148	120
Övriga långfristiga räntebärande skulder	21	20
BR Totalt	53 313	50 120
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	1 500	2 247
Banklån	91	42
Räntederivat med negativt värde	19	92
Finansiell leasing	16	18
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	8	13
BR Totalt	1 634	2 413
Totalt räntebärande skulder och derivat	54 946	52 532
Långfristiga räntederivat med positivt värde	-2 402	-1 894
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	-	-16
Totalt	-2 402	-1 909
Totalt räntebärande skulder och derivat	52 545	50 623

Finansiell leasing

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

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

Not 25. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Redovisningsprinciper

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de premier företaget har åtagit sig att betala. I dessa fall beror storleken på den anställdes pension på de premier som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som premierna ger. Följaktligen är det den anställda som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

Förmånsbestämda planer

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

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

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

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

Risker kopplade till förmånsbestämda planer

Investeringsrisk

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

Ränterisk

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

Livslängdsrisk

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

Lönerisk

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

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Pensionsförmåner

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

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

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

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

60 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 –)	2016	2015
Kostnader avseende tjänstgöring	98	62
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	–4	–59
Övriga finansiella kostnader	1	2
Rörelsens kostnader	95	5
Nettoränta	27	20
Valutakursdifferenser	8	–7
Övriga finansiella kostnader	–	–
Finansiella kostnader	34	13
Totala kostnader i årets resultat	129	18
Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2016	2015
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–17	6
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–7	–80
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	41	–26
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	31	12
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	49	–88

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2016	31/12 2015
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	817	711
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	564	489
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	1 380	1 200
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–543	–457
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	838	743
Begränsningar i tillgångstaket	–	–
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	838	743

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2016	31/12 2015
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 200	1 467
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	78	72
Räntekostnader	33	30
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden	–7	–80
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	41	–26
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	31	12
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–2	1
Avgifter till planen från arbetsgivaren	–33	–59
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	–89	–221
Effekter av avyttringar	90	68
Effekter av rörelseförvärv	–14	–21
Betalningar från planen	–7	–
Övrigt	58	–43
Valutakursdifferenser	–	–
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	1 380	1 200

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2016	31/12 2015
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	457	620
Ränteintäkter	10	12
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde	17	–6
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	36	37
Avgifter från arbetsgivare	4	5
Avgifter från plandeltagare	–80	–221
Effekter av avyttringar	68	51
Effekter av rörelseförvärv	27	–22
Valutaeffekter på utländska planer	–3	–10
Betalningar från planen	–3	–2
Övrigt	10	–7
Valutakursdifferenser	–	–
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	543	457

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2016	31/12 2015
Likvida medel	26	18
Egetkapitalinstrument	88	76
Skuldinstrument ¹⁾	226	205
Fastigheter	35	31
Övrigt ²⁾	167	127
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	543	457

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 2016	31/12 2015
Restriktion tillgångstak, vid årets början	–	6
Räntenetto	–	0
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	–	–6 ¹⁾
Restriktion tillgångstak vid årets slut	–	–

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

För 2017 uppskattas att koncernens förmånsbestämda pensionsutbetalningar kommer att uppgå till 57 Mkr.

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2016	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	2,5	2,3	1,7
Framtida löneökning	2,4	2,4	2,6
Framtida pensionsökning	2,0-2,4	1,2-2,3	1,1
Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	K2013, K2013BE	Lokala dödlighetstabeller

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

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	32	42	110	335	519 ¹⁾

1) Baserat på 87 procent av koncernens förmånsbestämda pensionsförpliktelser.

Planer som omfattar flera arbetsgivare (Multi-employer plans)

Den kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplanen ITP för tjänstemän i Sverige tryggs genom försäkring i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. För räkenskapsåret 2016 har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningskostnader 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 2017 räknar Investorkoncernen med att betala 139 (147) Mkr i premie till Alecta. Alectas totala premieinkomst per år för förmånsbestämda pensioner är cirka 15 (15) Mdr kronor.

Ett mått på den finansiella styrkan i ett ömsesidigt försäkringsbolag är den kollektiva konsolideringsnivån, som visar förhållandet mellan tillgångarna och det samlade försäkringsåtagandet. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Alecta har som mål att konsolideringsnivån kan variera mellan 125 och 155 procent, med en målnivå på 140 procent. De tillgångar som överstiger försäkringsåtagandet är överskott för försäkrings-tagarnas räkning. Överskott kan användas för att höja framtida pensioner, sänka framtida premier eller som återbetalning för redan gjorda premie-betalningar. Alectas kollektiva konsolideringsnivå var 149 (153) procent per 31 december 2016.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2016	2015
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	336	256

Känslighetsanalys

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

Not 25. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Diskonteringsränta	1 procent ökning	1 procent minskning
Förpliktelsens nuvärde	1 228	1 482
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	32	58
Räntekostnad	24	16

Not 26. Övriga avsättningar

Redovisningsprinciper

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

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

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

	31/12 2016	31/12 2015
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Omstruktureringsreserv	–	1
Avsättning sociala avgifter LTVR	64	176
Övrigt	212	135
BR Totalt långfristiga avsättningar	276	312
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Förvärsrelaterad reserv	–	30
Omstruktureringsreserv	41	37
Avsättning sociala avgifter LTVR	0	0
Övrigt	133	90
BR Totalt kortfristiga avsättningar	174	157
Totalt övriga avsättningar	450	469

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 2017-2023.

Övrigt

I övrigt ingår en avsättning om 160 Mkr för eventuella krav på återbetalning i samband med försäljning av intressebolag. Denna förväntas regleras tidigast 2019. Resterande del av Övrigt utgörs främst av avsättningar för garantier, men även andra avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera. Dessa avses regleras med 133 Mkr under 2017, 14 Mkr under 2018 och 38 Mkr under 2019.

	Förvärsrelaterad reserv	Omstruktur- erings- reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsätt- ningar
31/12 2016					
Vid årets början	30	38	176	225	469
Avsättningar under året	–	15	6	254	275
Återföringar under året	–30	–12	–118	–134	–294
Redovisat värde vid årets slut	–	41	64	345	450
31/12 2015					
Vid årets början	21	145	130	58	354
Avsättningar under året	10	36	47	209	302
Återföringar under året	–1	–143	–1	–42	–187
Redovisat värde vid årets slut	30	38	176	225	469

Not 27. Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2016	31/12 2015
Förvärvsrelaterade skulder	406	252
Innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	1 296	755
Övrigt	250	246

BR Totalt övriga långfristiga skulder 1 952 1 253

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

Derivat	8	118
Aktielån	13	–
Likvider på väg	9	49
Moms	165	131
Personalrelaterade	328	232
Övrigt	392	178

BR Totalt övriga kortfristiga skulder 915 708

Not 28. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2016	31/12 2015
Räntor	842	985
Personalrelaterade kostnader	1 780	1 340
Övrigt	958	861

BR Totalt 3 579 3 186

Not 29. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

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

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

En finansiell tillgång eller del därav, tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när kontrollen över dem på annat sätt går förlorad. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

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

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

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

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

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

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

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

Finansiella tillgångar som innehas för handel

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värdesäkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens räntebindning – verkligt värdesäkringar". Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden likasom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörs-skulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Derivat

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminkontrakt, optioner och swappar, vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar, samt för att hantera exponering mot ränterisker. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde, innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Därefter omvärderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet. Räntekuponen i ränteswappar redovisas som ränta och värdeförändring på ränteswappen redovisas som övriga finansiella poster i finansnettot, förutsatt att ränteswappen inte ingår i en kassaflödessäkring, då redovisning sker enligt beskrivning nedan.

Säkringsredovisning

Investor tillämpar säkringsredovisning för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av ränte- och valutarisker. Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaderivat. För skydd mot valutarisk i fordringar och skulder tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att den underliggande fordran eller skulden redovisas till balansdagens valutakurs och säkringsinstrumentet till verkligt värde över resultaträkningen.

Prognostiserade transaktioner i utländsk valuta – kassaflödessäkringar

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

Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar

Koncernen använder ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i framtida ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del i säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswapparna redovisas i resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värdesäkringar

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

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. I enstaka fall reduceras valutarisker som är förknippade med dessa nettotillgångar genom tecknande av terminkontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. För att matcha omräkningsdifferenser avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats redovisas den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i omräkningsreserven. Beloppet i omräkningsreserven som är hänförligt till valutaförändringar på såväl nettoinvesteringar som säkringsinstrumentet återförs och redovisas i resultaträkningen i samband med avyttring av utlandsverksamheten. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle bedöms behovet av nedskrivning av en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar. Eftersom majoriteten av koncernens tillgångar ingår i kategorin "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande. Om något inträffat som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin "Lånefordringar och kundfordringar" görs en beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och full betalning förväntas erhållas.

Finansiella garantier

Finansiella garantier innebär att koncernen har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde reducerat med verkligt värde av avtalade garantiavgifter. Om skillnaden är positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen.

Därefter redovisas de till det högre beloppet av:

- nuvärdet av förväntade nettoutgifter för att reglera garantiåtagandet reducerat med nuvärdet av framtida garantiavgifter
- det ursprungligen skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garanti-perioden.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

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

Värdering av finansiella instrument i nivå 1

Noterade innehav

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

Värdering av finansiella instrument i nivå 2

Aktier och andelar

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

Derivat

Derivat i nivå 2 utgörs huvudsakligen av valuta- och ränteswappar för vilka värderingen baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument för olika löptider.

Värdering av finansiella instrument i nivå 3

Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

För direktägda investeringar, det vill säga innehav som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armlängds avstånd". I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa metoder.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav (Net Asset Value, NAV) och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven, eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet.

Vid värderingarna tas hänsyn till faktorer så som marknadsvillkor, likviditet, finansiella förutsättningar, multiplar i transaktioner med jämförbara bolag och marknadspris på jämförbara bolag, samt rörelseresultat och annan finansiell data hänförlig till portföljbolagen. Representanter för Investors företagsledning deltar aktivt i värderingsprocessen inom Investor Growth Capital (IGC) och analyserar bedömda verkliga värden för innehaven i IGC samt EQT:s fonder i förhållande till sin kännedom om portföljbolagens och marknadens utveckling. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav, se beskrivning ovan.

Derivat

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

Optioner

Värdet på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.

Verkligt värde på tillgångar och skulder ej värderade till verkligt värde i Balansräkningen

Räntebärande skulder

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

Lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder

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

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

Värderingstekniker

	Verkligt värde		Värderingsteknik	Indata	Intervall	
	31/12 2016	31/12 2015			31/12 2016	31/12 2015
Aktier och andelar	19 367	19 406	Senaste finansieringsrunda	N/A	N/A	N/A
			Jämförbara bolag	EBITDA-multiplar	N/A	2,1–7,8
			Jämförbara bolag	Omsättningsmultiplar	1,5–3,6	0,9–5,3
			Jämförbara transaktioner	Omsättningsmultiplar	0,4–5,7	1,4–5,7
			NAV	N/A	N/A	N/A
Långfristiga fordringar	1 948	1 640	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	N/A	N/A
Långfristiga räntebärande skulder	47	38	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	N/A	N/A
Övriga långfristiga skulder	1 624	1 194	Diskonterat kassaflöde		N/A	N/A

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

Den onoterade delen av Finansiella Investeringars portföljbolag, uppgår till 52 (48) procent av det totala portföljvärdet. En del av den onoterade portföl-

jen värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. Multipelintervallen i noten visar maximum och minimum värdet av de faktiska multiplar som använts i dessa värderingar. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på de Finansiella Investeringarnas portföljvärde om cirka 200 (200) Mkr.

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

Not 29. forts. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
31/12 2016	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar								
värderade till verkligt värde	272 863			5	2		272 869	272 869
Andra finansiella placeringar	3 656			53			3 709	3 709
Långfristiga fordringar			2 402	2 017			4 419	4 419
Upplupna ränteintäkter				371			371	371
Kundfordringar				3 813			3 813	3 813
Övriga fordringar		10		293			303	303
Aktier och andelar								
i tradingverksamheten		46					46	46
Kortfristiga placeringar	5 094						5 094	5 094
Likvida medel	11 250						11 250	11 250
Totalt	292 863	56	2 402	6 551	2	–	301 874	301 874
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		526	44			52 743	53 313	58 464 ¹⁾
Övriga långfristiga skulder		1 624				328	1 952	1 952
Kortfristiga räntebärande skulder			19			1 615	1 634	1 643 ¹⁾
Leverantörsskulder						1 954	1 954	1 954
Övriga kortfristiga skulder		21				894	915	915
Upplupna räntekostnader						842	842	842
Totalt	–	2 171	63	–	–	58 375	60 609	65 770
	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen							
31/12 2015	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar								
värderade till verkligt värde	250 693			5	2		250 700	250 700
Andra finansiella placeringar	6 648			18			6 665	6 665
Långfristiga fordringar			1 894	2 694			4 587	4 587
Upplupna ränteintäkter				470			470	470
Kundfordringar				3 394			3 394	3 394
Övriga fordringar		18	82	280			380	380
Aktier och andelar								
i tradingverksamheten		18					18	18
Kortfristiga placeringar	1 881						1 881	1 881
Likvida medel	13 180						13 180	13 180
Totalt	272 401	36	1 976	6 860	2	–	281 274	281 274
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		545	211			49 363	50 120	52 649 ¹⁾
Övriga långfristiga skulder		1 194				59	1 253	1 253
Kortfristiga räntebärande skulder		17	75			2 320	2 413	2 415 ¹⁾
Leverantörsskulder						1 677	1 677	1 677
Övriga kortfristiga skulder		75	44			589	708	708
Upplupna räntekostnader						986	986	986
Totalt	–	1 831	330	–	–	54 996	57 157	59 689

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

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2016	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	8 350	1				8 351
Övriga rörelseintäkter				40		40
Värdeförändringar, inklusive valuta	22 311	-6				22 305
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		19		-2		17
Finansnetto						
Räntor	29	-118	417	15	-1 773	-1 430
Värdeförändringar	2	34	325		-373	-11
Valutakursförändringar	-38	91	311	643	-106	900
Totalt	30 654	21	1 052	696	-2 251	30 172

2015	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 818	2				7 821
Övriga rörelseintäkter				58		58
Värdeförändringar, inklusive valuta	9 017	-3				9 013
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		-182		262		80
Finansnetto						
Räntor	40	-195	469	25	-1 752	-1 412
Värdeförändringar	-10	106	-158		202	139
Valutakursförändringar	-26	-76	-190	-659	952	0
Totalt	16 839	-348	120	-314	-598	15 699

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

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

Not 29. forts. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

31/12 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	229 262	2 025	19 406	7	250 700
Andra finansiella placeringar	6 648			18	6 665
Långfristiga fordringar		254	1 640	2 694	4 587
Övriga fordringar		100		280	380
Aktier och andelar i tradingverksamheten	18				18
Kortfristiga placeringar	1 881				1 881
Likvida medel	13 180				13 180
Totalt	250 988	2 379	21 046	2 999	277 411
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		718	38	49 363	50 120
Övriga långfristiga skulder			1 194	59	1 253
Kortfristiga räntebärande skulder		92		2 321	2 413
Övriga kortfristiga skulder		118		589	708
Totalt	–	929	1 232	52 332	54 494

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

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

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

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

31/12 2015	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	21 869	1 382	23 251	48	1 145	1 193
Totalt redovisade vinster och förluster						
redovisat i årets resultat	3 856	258	4 114	–9	46	37
redovisat i övrigt totalresultat	399		399		–21	–21
Förvärv	2 143		2 143		24	24
Avyttringar	–7 826		–7 826			
Förflyttning till nivå 3	6		6			
Förflyttning från nivå 3	–1 041 ¹⁾		–1 041			
Redovisat värde vid årets slut	19 406	1 640	21 046	38	1 194	1 232
Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen						
Värdeförändring	1 093		1 093		–3	–3
Finansnetto		258	258	9	–43	–34
Totalt	1 093	258	1 351	9	–46	–37

1) Förflyttning från nivå 3 beror på att innehav noterats.

Not 29. forts. Finansiella instrument

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto-redovisats.

	31/12 2016		31/12 2015	
	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder
Redovisade brutto- och nettobelopp	2 562	581	2 109	929
Belopp som omfattas av avtal om nettning	-561	-561	-779	-779
Erhållna/ställda säkerheter	-	-	-	-
Nettobelopp efter avtal om nettning	2 001¹⁾	21²⁾	1 331¹⁾	150²⁾

1) Avser Aktier 150 (116) Mkr och Derivat 1.864 (1.215) Mkr.

2) Avser Derivat 21 (150) Mkr och Aktielån 13 (-) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA-avtal. För återköpstransaktioner finns GMRA-avtal och för aktielån finns GMSLA-avtal. Avtalen ger rätt att kvitta derivatpositioner och behålla säkerheter i det fall motparten inte fullgör sina förpliktelser.

Not 30. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Redovisningsprinciper

En eventalförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

Ställda säkerheter	31/12 2016	31/12 2015
<i>I form av ställda säkerheter</i>		
<i>för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	391	412
Aktier m.m. ¹⁾	9 434	4 737
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>		
Fastighetsinteckningar	39	107
Totalt ställda säkerheter	9 864	5 256

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

Eventalförpliktelser	31/12 2016	31/12 2015
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	700	700
Övriga eventalförpliktelser	2 372	1 197
Totalt eventalförpliktelser	3 073	1 898

Övriga eventalförpliktelser består främst av garantiåtaganden i de helägda dotterföretagen samt utestående omprövningsbeslut relaterade till avdrag för ränteutgifter. Tre av Investor ABs dotterbolag har historiskt yrkat avdrag för vissa typer av ränteutgifter, vilka har blivit föremål för omprövning av Skatteverket. Investor anser att ränteavdragen har gjorts korrekt och därför har ingen avsättning redovisats. Om omprövningarna avseende ränteavdragen inte skulle utfalla till Investors fördel, skulle det leda till ytterligare skatteutgifter om 530 Mkr. Detta belopp har därför redovisats som en eventalförpliktelse.

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

Utöver ovan tabell uppgår koncernens andel av eventalförpliktelser relaterade till intressebolagen till - (-) Mkr. Dock är 3 Scandinavia genom sina operativa bolag i Sverige och Danmark involverat i diskussioner med svenska och danska skattemyndigheter, med anledning av hur svensk, dansk och europeisk skattelagstiftning tillämpas vid försäljning. Dessa diskussioner har pågått under en tid, och en tvist uppstod i Sverige i december 2016.

3 Sverige har beslutat att överklaga Skatteverkets beslut till förvaltningsrätten. Diskussioner pågår fortfarande i Danmark, och den danska skattemyndigheten väntas ta ett beslut under första kvartalet 2017.

Uppfattningen av 3 Scandinavias ledning är att hanteringen är i enlighet med rådande lagstiftning. Trots detta, för att anta en konservativ hållning, har en riskanalys gjorts och 3 Sverige har beslutat att boka upp en upplupen kostnad om 500 Mkr. Detta motsvarar cirka 29 procent av den totala osäkerheten och den risk som bolaget efter bästa förmåga kan uppskatta.

Not 31. Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Investors supportfunktioner erbjuder i begränsad omfattning tjänster för FAM AB och Foundation Administration Management Sweden AB, vilka ägs av Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor. För mer information om Moderbolaget se not M18, Transaktioner med närstående.

Med nyckelpersoner

För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare se not 9, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram

Investerings-ersättningsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

Inom Investor Growth Capital (IGC), finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjudat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar. Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 16 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 35 (43) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 680 (1.000) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

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

Optionsavtal med Börje Ekholm

Ericssons styrelse utsåg Börje Ekholm till ny vd från och med den 16 januari 2017. För att ytterligare likställa vd:s och aktieägarnas intressen har Investor ingått ett optionsavtal med Börje Ekholm. Optionsavtalet ingicks på marknadsmässiga villkor och Investor har ställt ut 1.000.000 köpoptioner i Ericssons B-aktie. Varje option ger rätten att köpa en Ericsson B-aktie till lösenpriset 80 kronor per aktie under ett år efter en sjuårsperiod. Lösenpriset kommer att justeras om utdelningarna avviker från de marknadsförväntningar som rådde då optionsavtalet ingicks, för att säkerställa att optionerna är utdelningsneutrala. En oberoende tredjepartsvärdering har genomförts, baserad på Black & Scholesmodellen. Skulden för optionen uppgick till 2 Mkr vid årets utgång och ingår i Övriga skulder.

Not 31. forts. Transaktioner med närstående

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

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

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående	
	2016	2015	2016	2015
Försäljning av varor/tjänster	37	19	2 ¹⁾	2 ¹⁾
Inköp av varor/tjänster	11	4		
Finansiella kostnader	89	259		
Finansiella intäkter	168	5		
Utdelningar/Inlösen	5 024	4 688		
Kapitaltillskott	–	–		
Fordringar	4 519	5 662		
Skulder	3 714	2 365	2	–

1) Wallenbergstiftelserna

Not 32. Händelser efter balansdagen

Investor börjar att publicera tilläggsinformation om de onoterade innehaven inom Patricia Industries

Den 9 mars 2017 meddelade Investor sitt beslut att utöver de rapporterade bokförda värdena, börja rapportera bedömda marknadsvärden för de större helägda dotterföretagen och partnerägda investeringarna inom Patricia Industries. Beslutet är i linje med vår ambition att kontinuerligt förbättra transparensten i vår externa rapportering. Denna information kommer också att göra värderingen av Noterade Kärninvesteringar och våra onoterade innehav mer konsekvent.

De bedömda marknadsvärdena kommer att baseras på värderingsmultiplar för relevanta noterade jämförbara företag och index. Dessa värden speglar inte nödvändigtvis vår syn på de underliggande fundamentala värdena, men de speglar marknadens värdering av liknande företag.

Denna förändring publiceras för första gången i vår delårsredogörelse för januari – mars 2017, som offentliggörs i april 2017.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
Utdelningar		7 731	7 182
Värdeförändringar	M6, M9	19 388	-2 582
Nettoomsättning		11	9
Rörelsens kostnader	M2	-334	-347
Resultat från andelar i koncernföretag		2 628	4 083
Rörelseresultat		29 425	8 345
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	3 573	1 390
Räntetäkter och liknande resultatposter		21	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	-3 744	-1 384
Resultat efter finansiella poster		29 275	8 360
Skatt	M1	-	-
Årets resultat		29 275	8 360

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2016	2015
Årets resultat	29 275	8 360
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	-14	72
<i>Poster som kan omföras till periodens resultat</i>		
Kassaflödessäkringar	-	-
Summa övrigt totalresultat	-14	72
Årets totalresultat	29 261	8 432

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2016	31/12 2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M7	3	2
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M8	12	13
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M5	53 797	56 967
Andelar i intresseföretag	M6	151 933	136 350
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	70 327	65 295
Fordringar på koncernföretag	M10	30 560	31 679
Summa anläggningstillgångar		306 633	290 306
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		3	1
Fordringar på koncernföretag		526	2 849
Fordringar på intresseföretag		2	0
Skattefordringar		24	15
Övriga fordringar		0	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	44	51
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		599	2 918
SUMMA TILLGÅNGAR		307 232	293 224

Mkr	Not	31/12 2016	31/12 2015
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
Fond för utvecklingsutgifter		2	–
		18 732	18 730
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		202 397	201 343
Årets resultat		29 275	8 360
		231 673	209 703
Summa eget kapital		250 404	228 433
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	99	85
Övriga avsättningar	M13	233	271
Summa avsättningar		332	356
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	31 231	31 500
Skulder till koncernföretag		14 158	13 666
Summa långfristiga skulder		45 389	45 166
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder		1 500	2 229
Leverantörsskulder		12	13
Skulder till koncernföretag		8 888	16 267
Skulder till intresseföretag		0	0
Skatteskulder		1	–
Övriga skulder		26	5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M15	680	755
Summa kortfristiga skulder		11 107	19 269
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		307 232	293 224

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 utvecklingsut-gifter	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2016	4 795	13 935	–	209 703		228 433
Årets resultat					29 275	29 275
Årets övriga totalresultat				–14		–14
Årets totalresultat				–14	29 275	29 261
Utdelning				–7 635		–7 635
Av personal inlösta aktieoptioner				312		312
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				33		33
Omklassificering			2	–2		–
Utgående eget kapital 31/12 2016	4 795	13 935	2	202 397	29 275	250 404

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för utvecklingsut-gifter	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2015	4 795	13 935	–	208 038		226 768
Årets resultat					8 360	8 360
Årets övriga totalresultat				72		72
Årets totalresultat				72	8 360	8 432
Utdelning				–6 856		–6 856
Av personal inlösta aktieoptioner				57		57
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				32		32
Utgående eget kapital 31/12 2015	4 795	13 935	–	201 343	8 360	228 433

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2016 som den 31 december 2015 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av	
			Kapital	Röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	767 175 030	357 239 262	100,0	100,0

För information om återköpta aktier, se bolagsstyrningsrapporten sidan 22.

Utdelning

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

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2016	2015
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	7 731	7 183
Rörelsens utbetalningar	-96	-323
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	7 635	6 860
Erhållna räntor	1 987	1 831
Erlagda räntor	-1 707	-1 426
Betald inkomstskatt	-11	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 904	7 257
Investeringsverksamheten		
Aktieportföljen		
Förvärv	-1 211	-5 622
Avyttringar	65	2 494
Övriga poster		
Avyttring av dotterföretag	0	14 675
Lämnade/återbetalade kapitaltillskott till dotterföretag	5 800	-13 948
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-3	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	4 652	-2 401
Finansieringsverksamheten		
Återbetalning av lån	-2 281	-
Förändring koncernmellanhavanden	-2 640	2 000
Utbetald utdelning	-7 635	-6 856
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12 556	-4 856
Årets kassaflöde	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internt bank, AB Investor Group Finance.

Noter till de finansiella rapporterna, moderbolaget

Not M1. Redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer förädlades av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av årsredovisningslagen. De i Moderbolaget från koncernen avvikande redovisningsprinciperna framgår i anslutning till de noter som berörs. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1, Väsentliga redovisningsprinciper och i anslutning till respektive koncernnot.

Dotterföretag

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

I Moderbolaget redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde, och till skillnad från i koncernredovisningen ingår utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet provas vid varje balansdag för att bedöma om det finns ett nedskrivningsbehov.

Utdelning på dotterföretagsaktier ingår i Moderbolagets rörelseresultat.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intresseföretag

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

För andelar redovisade till anskaffningsvärde provas redovisade värden vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

Låneutgifter

I Moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. För redovisning av dessa tillämpar Moderbolaget RFR 2 IAS 39 p.2 som innebär en lättad jämfört med reglerna i IAS 39 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Skatteregler

Moderbolaget Investor AB är ett investmentföretag enligt inkomstskattelagen och därför tillämpas särskilda skatteregler. Anledningen till detta är att ett investmentföretags omfördelning i värdepappersinnehav inte ska utlösa beskattning. De krav som ska uppfyllas för att ett företag ska definieras som ett investmentföretag är att företaget uteslutande eller så gott som uteslutande ska ägna sig åt förvaltning av värdepapper, att företagets aktier ska vara fördelade på ett stort antal ägare och att portföljen av värdepapper ska vara välfördelad. Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och 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.

Not M2. Rörelsens kostnader

Avskrivningar

I rörelsens kostnader ingår avskrivningar om 4 (8) Mkr varav 3 (4) Mkr hänförliga till maskiner och inventarier och 1 (4) Mkr övriga immateriella tillgångar.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 208 (190) Mkr varav sociala kostnader till 44 (62) Mkr.

Antalet anställda var vid årets slut 71 (72) personer. För mer information se not 9, Anställda och personalkostnader.

Ersättning till revisorer

	2016	2015
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Totalt	2	1

Operationell leasing

	2016	2015
Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter		
Mindre än 1 år från balansdagen	11	11
1-5 år från balansdagen	–	–
Totalt	11	11

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–15	–14
Totalt	–15	–14

Not M3. Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2016	2015
Ränteintäkter från koncernföretag	1 873	1 836
Värdetförändring	437	189
Övriga ränteintäkter	46	39
Valutakursdifferenser	1 217	–674
RR Totalt	3 573	1 390

Not M4. Räntekostnader och liknande resultatposter

	2016	2015
Räntekostnader till koncernföretag	–500	–501
Värdetförändring	–423	–162
Värdetförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–15	–73
Finansiellt netto internbank	0	12
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 366	–1 431
Valutakursdifferenser	–1 412	797
Övrigt	–29	–26
RR Totalt	–3 744	–1 384

Not M5. Andelar i koncernföretag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel i % ¹⁾		Redovisat värde	
		31/12 2016	31/12 2015	31/12 2016	31/12 2015
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	13 793	21 293
Patricia Industries AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	23 239	19 639
Invaw Holding AB, Stockholm, 556904-1212	–	–	100,0	–	9 880
Invaw Invest AB, Stockholm, 556270-6308	10 000	100,0	–	12 099	–
Patricia Industries II AB, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	1 682	3 432
Innax AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 569	2 669
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987 ²⁾	100 000	100,0	100,0	416	54
BR Redovisat värde vid årets slut				53 797	56 967

- 1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.
2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

Dotterföretag, säte	Ägarandel i % ¹⁾	
	31/12 2016	31/12 2015
Aleris Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Braun Holdings Inc., Indiana	94,6	94,6
Investor Growth Capital AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0
Investor Investment Holding AB, Stockholm ³⁾	100,0	100,0
Laborie, Toronto	97,1	–
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	98,8
Permobil Holding AB, Timrå	87,6	87,6
The Grand Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Vectura Fastigheter AB, Stockholm	100,0	100,0

- 1) Ägarandelen av kapitalet avses.
2) Ägarbolag till Investor Growth Capital Inc.
3) Ägarbolag till EQT.

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

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2016	31/12 2015
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	58 107	54 751
Förvärv och kapitaltillskott	3 962	13 948
Likvidation av koncernföretag	2 619	–
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–9 750	–10 592
Vid årets slut	54 938	58 107
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 140	–1 140
Nedskrivningar	–	–
Vid årets slut	–1 140	–1 140
BR Redovisat värde vid årets slut	53 797	56 967

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

Not M6. Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	31/12 2016				31/12 2015		
		Kapital-/ röstandel (%)	Investors andel av			Investors andel av		
			Redovisat värde ^{1,2)}	Eget kapital ³⁾	Årets resultat ⁴⁾	Redovisat värde ^{1,2)}	Eget kapital ³⁾	Årets resultat ⁴⁾
Noterade Kärninvesteringar:								
SEB, Stockholm, 502032-9081	456 198 927	21/21	43 725	29 323	2 209	40 826	29 702	3 449
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	207 645 611	17/22	57 437	8 934	2 207	43 100	7 854	1 969
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	196 047 348	6/22	10 380	8 289	112	14 086	7 810	725
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	15/30	10 846	2 749	696	9 860	2 326	243
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	40/40	11 480	2 120	253	14 514	1 845	47
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	30/40	11 181	3 990	353	8 535	3 874	421
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/33	6 883	2 413	353	5 428	2 194	317
BR Totalt andelar i intresseföretag			151 933			136 350		

- 1) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdesmetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.
2) Överensstämmer med noterat marknadsvärde för investeringen.
3) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.
4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egna kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

Not M6. forts. Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2016	31/12 2015
Vid årets början	136 350	137 892
Förvärv	1 135	–
Avyttringar	–	–1 241
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	14 448	–301
Redovisat värde vid årets slut	151 933	136 350

Not M7. Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2016	31/12 2015
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	30	29
Övriga investeringar	2	1
Vid årets slut	32	30
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–28	–24
Årets avskrivningar	–1	–4
Vid årets slut	–29	–28
BR Redovisat värde vid årets slut	3	2
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	–1	–4
Totalt	–1	–4

Not M8. Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2016	31/12 2015
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	37	46
Övriga investeringar	2	–
Avyttringar och utrangeringar	–2	–9
Vid årets slut	37	37
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–24	–29
Avyttringar och utrangeringar	2	9
Årets avskrivningar	–3	–4
Vid årets slut	–25	–24
BR Redovisat värde vid årets slut	12	13

Not M9. Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2016	31/12 2015
Vid årets början	65 295	63 128
Förvärv	67	5 615
Avyttringar	–65	–1 253
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	5 031	–2 195
BR Redovisat värde vid årets slut	70 327	65 295

Not M10. Fordringar på koncernföretag

	31/12 2016	31/12 2015
Vid årets början	31 679	37 911
Ny utlåning	1 023	1 729
Försäljningar/förfall/lösen	–3 414	–4 988
Omklassificering	–	–2 281
Orealiserad värdeförändring	1 272	–692
BR Redovisat värde vid årets slut	30 560	31 679

Not M11. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2016	31/12 2015
Räntor	34	31
Andra finansiella fordringar	1	4
Övrigt	9	16
BR Totalt	44	51

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

Den förmånsbestämda kostnadens delar (vinst –)	2016	2015
Kostnader avseende tjänstgöring från tidigare perioder samt vinster/förluster från regleringar	–	–55
Rörelsens kostnader	–	–55
Nettoränta	3	2
Finansiella kostnader	3	2
Totala kostnader i årets resultat	3	–53
Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)	2016	2015
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–	–80
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	10	–1
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	4	10
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	14	–71

Not M12. forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2016	31/12 2015
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	99	85
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	99	85
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	99	85

Förändring av den förmånsbestämda förpliktelsens värde under året	31/12 2016	31/12 2015
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	85	428
Räntekostnader	3	2
<i>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden</i>		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	–	–80
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	10	–1
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	4	10
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från ändringar i planen	–	–55
Effekter av avyttringar	–	–221
Valutaeffekter på utländska planer	0	6
Betalningar från planen	–3	–5
Övrigt	0	1
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	99	85

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2016	31/12 2015
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	–	221
Effekter av avyttringar	–	–221

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	31/12 2016	31/12 2015
	–	–

Förändringar i restriktion av tillgångstak	31/12 2016	31/12 2015
Restriktion tillgångstak vid årets början	–	6
Förändring i restriktionstak, i övrigt totalresultat	–	–6 ¹⁾
Restriktion tillgångstak vid årets slut	–	–

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

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2016	31/12 2015
Diskonteringsränta	2,4	3,3
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	2016	2015
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	23	–

Not M13. Övriga avsättningar

	31/12 2016	31/12 2015
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter LTVR	9	171
Övrigt	160	80
Totalt långfristiga avsättningar	169	251
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Övrigt	64	20
Totalt kortfristiga avsättningar	64	20
BR Totalt övriga avsättningar	233	271

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 2017-2023.

Övrigt
I övrigt ingår en avsättning om 160 Mkr för eventuella krav på återbetalning i samband med försäljning av intressebolag. Denna förväntas regleras tidigast 2019. Resterande del bedöms oväsentlig att specificera och avses regleras med 64 Mkr under 2017.

31/12 2016	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	171	100	271
Avsättningar under året	–112	80	–32
Återföringar under året	–	–6	–6
Redovisat värde vid årets slut	59	174	233

31/12 2015	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	125	17	142
Avsättningar under året	46	86	132
Återföringar under året	–	–3	–3
Redovisat värde vid årets slut	171	100	271

Not M14. Räntebärande skulder

	31/12 2016	31/12 2015
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	31 043	31 296
Tillhörande räntederivat med negativt värde	188	204
BR Totalt	31 231	31 500

	31/12 2016	31/12 2015
<i>Redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	5 429	5 688
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	25 802	25 812
BR Totalt	31 231	31 500

Not M15. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2016	31/12 2015
Räntor	583	642
Personalrelaterade kostnader	35	56
Övrigt	62	57
BR Totalt	680	755

Not M16. Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För redovisningsprinciper se not 29, Finansiella instrument.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
31/12 2016	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	70 327					70 327	70 327
Andelar i intresseföretag	151 933					151 933	151 933
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			912	29 648		30 560	30 560
Upplupna ränteintäkter				34		34	34
Kundfordringar				3		3	3
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				526		526	526
Fordringar på intresseföretag				2		2	2
Övriga fordringar				0		0	0
Totalt	222 260	–	912	30 212	–	253 385	253 385
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		188			31 043	31 231	38 590 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 876		12 282	14 158	14 158
Lån (kortfristiga)					1 500	1 500	1 509 ¹⁾
Leverantörsskulder					12	12	12
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					8 888	8 888	8 888
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					0	0	0
Upplupna räntekostnader					583	583	583
Övriga skulder		2			24	26	26
Totalt	–	190	1 876	–	54 332	56 398	63 767

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
<i>31/12 2015</i>							
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	65 295					65 295	65 295
Andelar i intresseföretag	136 350					136 350	136 350
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			423	31 256		31 679	31 679
Upplupna ränteintäkter				31		31	31
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				2 849		2 849	2 849
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				2		2	2
Totalt	201 645	–	423	34 139	–	236 207	236 207
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		204			31 296	31 500	38 662 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 384		12 282	13 666	13 666
Lån (kortfristiga)					2 229	2 229	2 249 ¹⁾
Leverantörsskulder					13	13	13
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					16 267	16 267	16 267
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					0	0	0
Upplupna räntekostnader					642	642	642
Övriga skulder					5	5	5
Totalt	–	204	1 384	–	62 734	64 322	71 504

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

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori.

2016	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 731					7 731
Värdeförändringar, inklusive valuta	19 389	-1				19 388
Finansnetto						
Räntor		14	-38	1 779	-1 722	33
Värdeförändringar		-13	-3	200	-184	0
Valutakursförändringar		29		965	-1 189	-195
Totalt	27 120	29	-41	2 944	-3 096	26 956

2015	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 182					7 182
Värdeförändringar, inklusive valuta	-2 582					-2 582
Finansnetto						
Räntor		10	-40	1 733	-1 766	-63
Värdeförändringar		-10	8	76	-119	-45
Valutakursförändringar		-32	0	-794	949	123
Totalt	4 600	-32	-32	1 015	-936	4 615

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 2016	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	149 601	2 332			151 933
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			912	29 648	30 560
Andra långfristiga värdepappersinnehav	70 324		3		70 327
Totalt	219 925	2 332	915	29 648	252 820
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 876	12 282	14 158
Räntebärande skulder (långfristiga)		188		31 043	31 231
Övriga kortfristiga skulder		2		24	26
Totalt	–	190	1 876	43 349	45 415
31/12 2015	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	134 325	2 025			136 350
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			423	31 256	31 679
Andra långfristiga värdepappersinnehav	65 293		2		65 295
Totalt	199 618	2 025	425	31 256	233 324
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 384	12 282	13 666
Räntebärande skulder (långfristiga)		204		31 296	31 500
Totalt	–	204	1 384	43 578	45 166

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

Not M16. forts. Finansiella instrument

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

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

31/12 2016	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början	2	423	425	1 384	1 384
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat		489	489	492	492
Förvärv	1		1		
Avyttringar					
Redovisat värde vid årets slut	3	912	915	1 876	1 876
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	–	489	489	492	492
Totalt	–	489	489	492	492
<i>31/12 2015</i>					
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början	1 666	191	1 857	1 159	1 159
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat	–413	232	–181	225	225
Förvärv	2		2		
Avyttringar	–1 253		–1 253		
Redovisat värde vid årets slut	2	423	425	1 384	1 384
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	–	232	232	225	225
Totalt	–	232	232	225	225

Not M17. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

	31/12 2016	31/12 2015
<i>Ställda säkerheter</i>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	22	6
Totalt ställda säkerheter	22	6
<i>Eventualförpliktelser</i>		
Garanti till förmån för dotterföretag	101	72
Garanti till förmån för intresseföretag	700	700
Totalt eventualförpliktelser	801	772

Not M18. Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se not M5, Andelar i koncernföretag och not M6, Andelar i intresseföretag. Avseende transaktioner med andra närstående hänvisas till not 31, Transaktioner med närstående.

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Scandinavia uppgående till 0,7 (0,7) Mdr kronor. För mer information se not 31, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterbolag		Intresseföretag		Andra närstående	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Försäljning av varor/tjänster	3	3	8	4	2 ¹⁾	2 ¹⁾
Inköp av varor/tjänster	9	9	8	3		
Finansiella kostnader	500	501	21	18		
Finansiella intäkter	1 873	1 836				
Utdelning/inlösen			4 986	4 630		
Kapitaltillskott	5 800	13 948				
Fordringar	31 086	34 528	2	–		
Skulder	23 046	29 933			2	–

1) Wallenbergstiftelserna

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORGANISATIONSNUMMER 556013-8298

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2016-01-01–2016-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-32. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 4-5, 9-11 och 21-83 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 2016 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 2016 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 på sidorna 24-32. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intern styrning över finansiell rapportering

Med Investors fokus på högkvalitativ finansiell rapportering i kombination med snäva tidsramar för rapportering samt fler rapporterade enheter är det viktigt med väl fungerande processer för finansiell rapportering. Helägda dotterbolag och partnerägda investeringar inom Patricia Industries är i regel självständiga med egna system för intern styrning och kontroll över den löpande verksamheten vilket inkluderar finansiell rapportering.

Vi 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 upprättade i enlighet med IFRS. För det andra är det, dels på grund av snäva tidsramar och dels på grund av förändringar i rapporteringsstrukturer,

viktigt med övervakande kontroller för att säkerställa att rapporteringen håller hög kvalitet. För det tredje, med Patricia Industries ambition att fortsätta söka nya investeringar med betydande ägarintresse, är det viktigt med väl etablerade rutiner för att säkerställa en snabb och korrekt finansiell rapportering med hög kvalitet.

Information om Investors principer för koncernredovisning återfinns i not 1 Väsentliga redovisningsprinciper och i not 12 på sidorna 38 och 52 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 transaktioner av engångskaraktär, till exempel redovisningen av förvärvet av Laborie, och dess rapportering, vilket inkluderat en bedömning av 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. Dessutom kan förändringar i ägarstrategi och i ägarandelar få konsekvenser för sättet att redovisa och värdera dessa innehav. Det totala redovisade värdet av onoterade aktier och andelar, värderade till verkligt värde uppgick till 19.367 Mkr per 31 december 2016.

Investors värderingsprinciper bygger på International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Felaktiga bedömningar som gjorts av det verkliga värdet, i synnerhet val av värderingsmultiplar, kan få betydande påverkan på värdet av de onoterade värdepappersinnehaven.

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

Investors principer för redovisning av onoterade innehav beskrivs i not 29 på sidan 67 och detaljerade upplysningar avseende dessa innehav finns i not 29 Finansiella instrument på sidorna 67-70, 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 2016 överensstämmer med reviderade bokslut för EQT-fonderna.
- Vi har testat att metodiken för värdering av portföljbolagen är i enlighet med International Private Equity and Venture Capital Guidelines.

- Vi har kontrollberäknat företagsvärdena för ett urval av portföljbolagen inklusive kontrollberäkning av valutakurser mot externa oberoende källor.
- Vi har bedömt relevansen av använda multiplar i portföljbolagens 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 värdet av noterade innehav uppgick till 253.496 Mkr per 2016-12-31.

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

Investors principer för redovisning av noterade innehav beskrivs i not 29 på sidan 67 och detaljerade upplysningar om noterade värdepapper ingår i not 29 Finansiella instrument på sidan 67-70 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 nyckelkontroller.
- Vi har verifierat innehaven mot externa källor.
- Vi har kontrollberäknat verkligt värde aritmetiskt och jämfört värdena med officiella aktiekurser.
- Vi har granskat upplysningar avseende värdering av noterade innehav för att säkerställa överensstämmelse med IFRS.

Immateriella tillgångar

Investors förvärv av Mölnlycke, Aleris, Permobil, BraunAbility och Laborie har lett till att en del av köpeskillingen allokeras till immateriella tillgångar, inklusive goodwill. Förändringar i ekonomiska förutsättningar eller sämre finansiell utveckling än förväntat kan vara indikatorer på ett potentiellt nedskrivningsbehov och påverkar därmed substansvärdet i Investor. Det totala värdet av goodwill hänförlig till dessa innehav uppgick till 34.852 Mkr per 2016-12-31.

Vi har fokuserat på nedskrivningsbedömningar eftersom det redovisade värdet av immateriella tillgångar är väsentligt och eftersom bedömningarna är känsliga för förändringar i antaganden.

Investors upplysningar avseende immateriella tillgångar har inkluderats i not 16 Immateriella tillgångar på sidorna 56-58, som specifikt även beskriver att förändringar i tillämpade nyckelantaganden kan leda till nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar i framtiden.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för ledningens årliga process för att testa nedskrivningsbehov och vi har testat nyckelkontroller.
- Vi har granskat värderingarna och den finansiella utvecklingen av varje enhet och diskuterat historiskt utfall med ledningen.
- Vi har analyserat de antaganden som gjorts i 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.

Treasury och säkringsredovisning

Investor hanterar sina exponeringar mot utländsk valuta och räntor med derivat såsom terminer, optioner och swappar.

Vi har fokuserat på treasury och säkringsredovisning eftersom relationer och kontrakt som syftar till att hantera exponeringar kan vara komplexa och det är viktigt att förstå de ekonomiska effekterna av dessa instrument samt att de är korrekt redovisade.

Investors upplysningar om treasury och säkringsredovisning framgår i not 3 på sidan 39-42. För detaljerad beskrivning se avsnitt valutakursrisk och ränterisk i not 29 på sidan 65-70.

Vår revision omfattade bland annat följande granskningsåtgärder:

- Vi har skapat oss en förståelse för treasuryprocessen och testat nyckelkontroller.
- Vi har bedömt bolagets rutiner för att säkerställa lämplig ansvarsfördelning inom treasuryfunktionen.
- Vi har med stöd av interna specialister granskat antaganden, beräkningar, klassificeringar och dokumentation av säkringsredovisning inklusive effektivitet i säkringsredovisning och att de överensstämmer med upplysningskraven.
- Vi har granskat nya säkringsförhållanden som har ingåtts och validerat att processen för att säkerställa att interna riktlinjer och externa regler efterlevs.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-3, 6-8, 12-20 och 87-88. 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 Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01–2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 24-32 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. Upplýsningar, 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.

Stockholm den 23 mars 2017

Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Fem år i sammandrag

Investorkoncernen

Årlig genom-
snittlig tillväxt
5 år, %

Mkr	2012	2013	2014	2015	2016	
Substansvärde¹⁾						
<i>Kärninvesteringar</i>						
Noterade	141 456	175 174	218 396	224 143	248 354	
Dotterföretag	21 291	29 531	31 922	13 021	13 996	
<i>Finansiella Investeringar</i>	35 144	32 256	35 506	51 095	54 806	
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>	-428	1 560	-29	-565	-327	
Totala tillgångar	197 463	238 521	285 795	287 695	316 829	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-22 765	-23 104	-24 832	-15 892	-16 752	
Substansvärde	174 698	215 417	260 963	271 801	300 077	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	15	26	24	7	13	17
Balansräkning i sammandrag						
Aktier och andelar	164 431	202 859	246 891	254 054	276 790	
Övrigt	65 214	64 291	76 596	82 536	93 183	
Balansomslutning	229 645	267 150	323 487	336 590	369 973	
Resultat						
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	24 226	45 165	50 656	17 433	33 665	
Årets totalresultat	23 857	46 161	52 657	17 604	35 545	
Utdelningar						
Erhållna utdelningar	5 177	6 052	7 228	7 821	8 351	
varav från Noterade Kärninvesteringar	4 782	5 441	6 227	7 681	8 307	16
Påverkan på substansvärdet¹⁾						
Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar	23 312	38 433	41 311	8 804	30 936	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	20	27	24	4	14	
Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag	-194	668	2 386	3 995	1 986	
Påverkan på substansvärdet, Partnerägda Finansiella Investeringar	57	4 109	4 221	4 855	4 438	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	305	3 788	6 543			
Transaktioner						
Förvärv, Noterade Kärninvesteringar	2 762	719	8 233	5 783	1 488	
Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar	-	-	101	1 241	-	
Förvärv, Kärninvesteringar - Dotterföretag	3 386	7 558	1 121	1 590	2 864	
Avyttringar, Kärninvesteringar - Dotterföretag	-	-	1 197	6 086	3 874	
Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar	376	15	3 011	4 176	6 127	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	80	7 646	8 712	2 896	2 360	
Förvärv, IGC och EQT ³⁾	2 034 ³⁾	1 914	2 389	5 089	4 763	
Avyttringar, IGC och EQT ³⁾	4 067 ³⁾	5 005	5 737			
Nyckeltal per aktie						
Substansvärde, kr	230	283	343	357	393	
Resultat före utspädning, kr	31,85	59,35	66,55	22,89	44,09	
Resultat efter utspädning, kr	31,83	59,25	66,40	22,82	44,02	
Eget kapital, kr	230	284	343	357	393	
Nyckeltal						
Skuldsättningsgrad, %	12	10	9	6	5	
Soliditet, %	76	81	81	81	81	
Avkastning på eget kapital, %	15	23	21	7	12	
Substansrabatt, %	27	23	17	13	14	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	
Aktiedata						
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	6,2	6,3	5,8	5,3	2,8	
Börskurs den 31 december, kr ⁴⁾	170,0	221,3	284,7	312,6	340,5	22
Börsvärde den 31 december	128 048	166 451	215 705	236 301	259 119	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	5 331	6 089	6 856	7 635	8 439 ^{5,6)}	
Lämnad utdelning per aktie, kr	7,00	8,00	9,00	10,00 ^{5,6)}	11,00 ⁶⁾	13
Vidareutdelningsandel, %	112	112	110	99 ⁵⁾	92 ⁶⁾	
Direktavkastning, %	4,1	3,6	3,2	3,2 ⁵⁾	3,2 ⁶⁾	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ⁴⁾	78	62	58	66	64	
Investoraktiens totalavkastning, % ⁴⁾	38	35	33	13	13	26
SIXRX (avkastningsindex), %	16	28	16	10	10	16
OMXS30 Index, %	12	21	10	-1	5	9
Utländskt ägande av kapital, %	33	34	34	35	30	
Aktiedata						
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	6,2	6,3	5,8	5,3	2,8	
Börskurs den 31 december, kr ⁴⁾	170,0	221,3	284,7	312,6	340,5	22
Börsvärde den 31 december	128 048	166 451	215 705	236 301	259 119	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	5 331	6 089	6 856	7 635	8 439 ^{5,6)}	
Lämnad utdelning per aktie, kr	7,00	8,00	9,00	10,00 ^{5,6)}	11,00 ⁶⁾	13
Vidareutdelningsandel, %	112	112	110	99 ⁵⁾	92 ⁶⁾	
Direktavkastning, %	4,1	3,6	3,2	3,2 ⁵⁾	3,2 ⁶⁾	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ⁴⁾	78	62	58	66	64	
Investoraktiens totalavkastning, % ⁴⁾	38	35	33	13	13	26
SIXRX (avkastningsindex), %	16	28	16	10	10	16
OMXS30 Index, %	12	21	10	-1	5	9
Utländskt ägande av kapital, %	33	34	34	35	30	

1) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2011.

2) Ny affärsområdesstruktur från och med 2015.

3) Från och med den 1 juli 2011 ingår ett kapitaltillskott från Investor till IGC om 1.137 Mkr (2011) och 750 Mkr (2012).

Avyttringar inkluderar distribution från IGC till Investor om 674 Mkr (2011) och 607 Mkr (2012).

4) Avser B-aktien.

5) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

6) Föreslagen utdelning 11,00 kr/aktie.

Definitioner och Alternativa nyckeltal

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Investor tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Investors koncernredovisning innebär detta IFRS).

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar mot de finansiella rapporterna lämnas på sidan 25 i Bokslutskommunikén 2016 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.

Investeringar (dotterbolagssammanställningar)

Periodens förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Investeringar (förändringar i nettoskuld)

Periodens förvärv av finansiella anläggningstillgångar.

Investmentbolag

Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

Investors kassa och med kort varsel tillgängliga medel

Summa Bruttokassa.

Marknadens avkastningskrav

Definerat 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

Skilnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde

Redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare).

Substansvärdeförändring

Periodens förändring i redovisat värde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ökat med nettokassa.

Substansvärde/kr per aktie

Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

Totala tillgångar

Nettot av samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden.

Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Vidareutdelningsandel

Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från Noterade Kärninvesteringar.

Värde/kr per aktie

Redovisat värde i förhållande till antal utestående aktier på balansdagen.

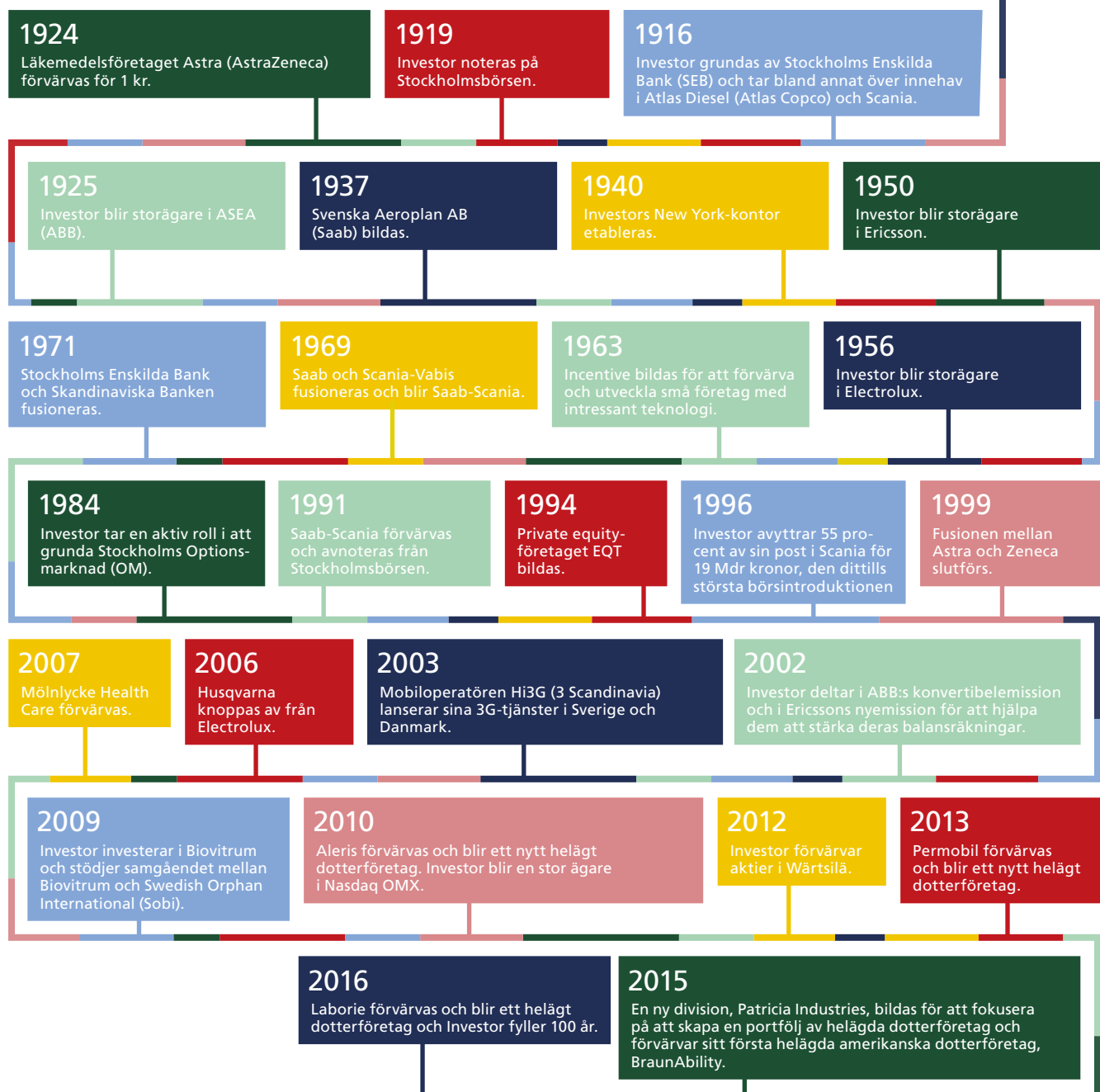
Vår historia

100
YEARS OF INVESTOR



Utforska
vår historia

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan företagets bildande 1916 – att investera i företag och aktivt bidra som en ledande ägare till företagens långsiktiga framgång. Under årens lopp har vi stadigt utvecklats i takt med högkonjunkturer, depressioner och lågkonjunkturer, med globalisering och med ständigt föränderliga kapitalmarknader, allt för att fånga nya möjligheter och skapa värde. För mer information om vår historia, besök www.investorab.com.



Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.