

Årsredovisning 2013



Investor i korthet

Vision

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.

Affärsidé

Investor äger betydande poster i högkvalitativa bolag. Via våra styrelsepositioner arbetar vi aktivt för kontinuerliga förbättringar i bolagen.

Med vår industriella erfarenhet, vårt omfattande nätverk och vår finansiella styrka strävar vi efter att våra bolag ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Vi bedömer alltid de möjligheter och utmaningar varje enskilt företag möter.

Vårt kassaflöde ger oss möjlighet att stödja strategiskt viktiga initiativ i våra innehav, tillvarata investeringsmöjligheter och betala utdelning till våra aktieägare.

Mål

Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta generera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare. Vårt långsiktiga avkastningskrav är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

• *Öka substansvärdet*

Substansvärdet uppgick till 215,4 (174,7) Mdr kronor vid utgången av 2013, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 27 (15) procent. SIXRX totalavkastningsindex steg med 28 procent.

• *Bedriva verksamheten effektivt*

Under 2013 uppgick våra förvaltningskostnader till 359 (377) Mkr, motsvarande 0,17 procent av vårt substansvärde. Nivån beräknas bli 360-380 Mkr per år framöver, justerat för inflation.

• *Betala en stadigt stigande utdelning*

Styrelsen föreslår en utdelning om 8,00 (7,00) kronor per aktie.

INNEHÅLL

Portföljöversikt.....	2
Finansiell utveckling.....	4
Ordföranden har ordet.....	6
Vd har ordet.....	8
Strategi och mål.....	10
Aktivt ägande.....	11
Värdeskapande.....	12
Affärsområden.....	13
Kärninvesteringar.....	15
Finansiella investeringar.....	22
Våra medarbetare.....	25
Investoraktien.....	26
Hållbart företagande.....	28
Bolagsstyrningsrapport.....	29
Styrelse.....	38
Ledning.....	40
Förslag till vinstdisposition.....	41
Innehållsförteckning räkenskaper och noter.....	42
Räkningar för koncernen.....	43
Noter, koncernen.....	49
Räkningar för moderbolaget.....	86
Noter, moderbolaget.....	91
Revisionsberättelse.....	99
Tio år i sammandrag.....	100
Definitioner.....	101
Historik.....	102
Aktieägarinformation.....	104

Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelse s. 4-5, 13-14, 25-41 samt tillhörande finansiella rapporter s. 42-98.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Investor, som bildades av familjen Wallenberg för nästan hundra år sedan, är en ledande ägare av Nordenbaserade internationella kvalitetsbolag. Genom styrelserepresentation, vår industriella kunskap, vårt nätverk och finansiella styrka, strävar vi efter att göra våra bolag best-in-class. Våra innehav inkluderar till exempel SEB, Atlas Copco, ABB, Ericsson och Mölnlycke Health Care.

Avkastning till aktieägare

Vårt långsiktiga mål är att generera en avkastning till våra aktieägare som överträffar marknadens avkastningskrav. Dessutom anser vi att det är relevant att jämföra vår avkastning med Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) givet den generella riskprofilen på våra investeringar. Under de senaste ett, fem, tio och tjugo åren har vår totalavkastning överträffat marknadens avkastningskrav, och under de senaste ett, tio och tjugo åren, har vi även överträffat SIXRX totalavkastningsindex.

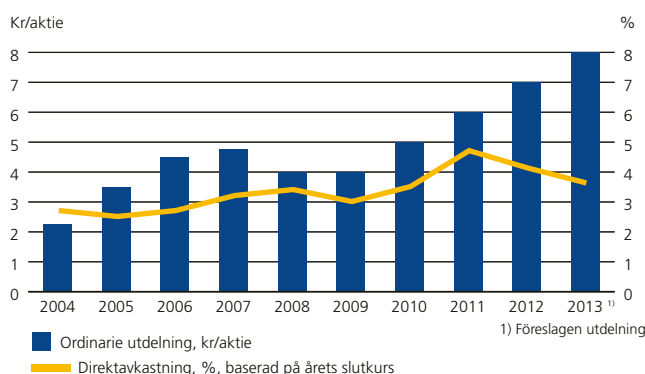
Måluppfyllelse

År	Avkastningskrav, %	Substansvärde inkl. återlagd utdelning, % ¹⁾	Investor totalavkastning, % ¹⁾	SIXRX, totalavkastningsindex, % ¹⁾
1	8-9	26,9	35,1	28,0
5	8-9	13,2	17,8	20,0
10	8-9	13,9	15,9	12,0
20	8-9	14,6	13,4	11,7

1) Genomsnittlig årlig avkastning.

Utdelningspolicy

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



2013 i korthet

Vi förvärvade **Permobil** som blev ett nytt dotterföretag inom **Kärninvesteringar**. Företaget har ett konkurrenskraftigt produkterbjudande och starka marknadspositioner som utgör en god grund för framtida tillväxt.

Mölnlycke Health Care omfinansierades genom att Investor tillförde 544 MEUR i eget kapital. Detta stärkte företagets balansräkning ytterligare, vilket möjliggör tillväxtsatsningar och framtida kapitaldistribution till Investor.

Investor investerade 1,0 Mdr kronor i eget kapital i **Aleris** och omfinansierade bolaget med endast seniora lån.

Investor investerade 8,3 Mdr kronor i Kärninvesteringar, varav 7,6 Mdr kronor i dotterföretagen.

Vi **erhöll 5,4 Mdr kronor i utdelningar** från noterade Kärninvesteringar.

Innehavet i Gambro avyttrades och Investor erhöll cirka 10,2 Mdr kronor.

Investor Growth Capital (IGC) i USA ändrade strategi från "invest-to-sell" till "invest-to-build". IGC distribuerade 1,3 Mdr kronor till Investor.

Totalavkastningen uppgick till **35 procent**. Under de senaste 20 åren har den genomsnittliga totalavkastningen uppgått till 13 procent.

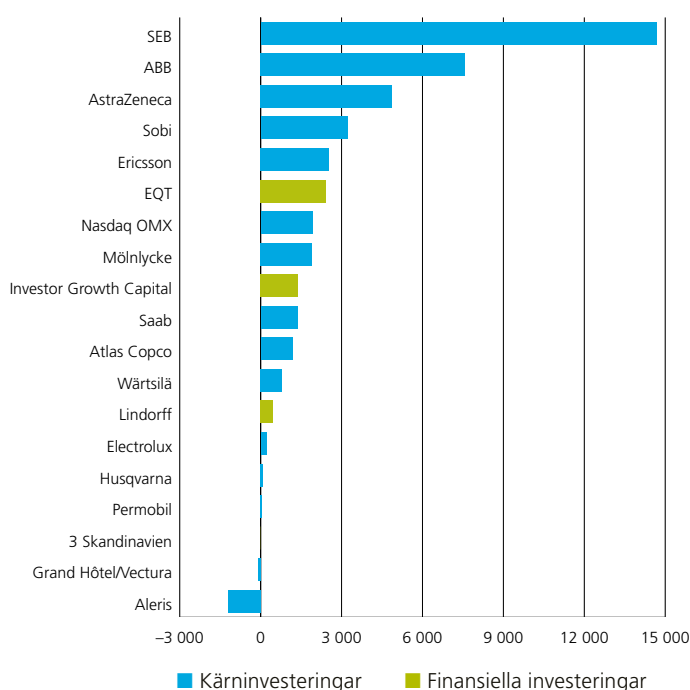
Portföljöversikt

Vi är en ledande ägare av Nordenbaserade kvalitetsbolag. Våra innehav är verksamma inom verkstad, finansiella tjänster, hälsovård och teknologi; branscher inom vilka vi har lång erfarenhet och djup kunskap. Våra innehav är antingen kärninvesteringar eller finansiella investeringar.

Kärninvesteringar, 86 procent av våra tillgångar, består av noterade innehav i vilka vi är en ledande minoritetsägare och helägda dotterföretag. Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv. Målet är att generera avkastning genom värdestegring och utdelningar.

Finansiella Investeringar, 14 procent av våra tillgångar, inkluderar huvudsakligen våra investeringar i EQT, Investor Growth Capital samt våra partnerägda investeringar. Vi tar samma aktiva ägarroll i Kärninvesteringar och Finansiella investeringar, men i de partnerägda investeringarna kontrollerar vi inte ensamma tidpunkten för exit.

Substansvärdepåverkan 2013, Mkr



SEB

www.seb.se

Andel av totala tillgångar: **16%**

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är verksamt i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Nyckeltal

Intäkter, Mkr	41 553
Värde innehav, Mkr	38 618
Kapital- och röstandel, %	20,8/20,9

Atlas Copco

www.atlascopco.com

Andel av totala tillgångar: **15%**

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Nyckeltal

Nettoomsättning, Mkr	83 888
Värde innehav, Mkr	36 687
Kapital- och röstandel, %	16,8/22,3

ABB

www.abb.com

Andel av totala tillgångar: **13%**

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Nyckeltal

Nettoomsättning, MUSD	41 848
Värde innehav, Mkr	31 738
Kapital- och röstandel, %	8,1/8,1

Mölnlycke HealthCare

www.molnlycke.com

Andel av totala tillgångar: **9%**

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Nyckeltal

Nettoomsättning, MEUR	1 153
Värde innehav, Mkr	20 684
Kapital- och röstandel, %	98/96

AstraZeneca

www.astrazeneca.com

Andel av totala tillgångar: **8%**

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Nyckeltal

Nettoomsättning, MUSD	25 711
Värde innehav, Mkr	19 753
Kapital- och röstandel, %	4,1/4,1

ERICSSON

www.ericsson.com

Andel av totala tillgångar: **6%**

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Nyckeltal

Nettoomsättning, Mkr	227 376
Värde innehav, Mkr	13 229
Kapital- och röstandel, %	5,3/21,5

Electrolux


www.electrolux.com

Andel av totala tillgångar: **3%**

Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.


Nyckeltal

Nettoomsättning, Mkr	109 151
Värde innehav, Mkr	8 061
Kapital- och röstandel, %	15,5/30,0

 **sobi** SWEDISH ORPHAN BROTHERHOOD www.sobi.com Andel av totala tillgångar: **3%**


Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	2 177
Värde innehav, Mkr	7 128
Kapital- och röstandel, %	39,8/39,8

 **Husqvarna** www.husqvarna.com Andel av totala tillgångar: **2%**



Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europealedande inom bevakningsprodukter.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	30 307
Värde innehav, Mkr	3 749
Kapital- och röstandel, %	16,8/30,5

 **SAAB** www.saabgroup.com Andel av totala tillgångar: **2%**


Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	23 750
Värde innehav, Mkr	5 651
Kapital- och röstandel, %	30,0/39,5

 **GRAND HOTEL** TRAVEL & DESIGN  **VECTURA** www.grandhotel.se Andel av totala tillgångar: **1%**

Grand Hotel: Skandinaviens ledande femstjärniga hotell och Lydmar Hotel, ett exklusivt designhotell.
Vectura: Förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hotel.

Nyckeltal	
Värde innehav, Mkr	1 258
Kapital- och röstandel, %	100/100

 **WÄRTSILÄ** www.wartsila.com Andel av totala tillgångar: **2%**

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MEUR	4 654
Värde innehav, Mkr	5 537
Kapital- och röstandel, %	8,8/8,8

EQT www.eqt.se Andel av totala tillgångar: **5%**

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

Nyckeltal	
Nettokassaflöde till Investor, Mkr	1 783
Värde innehav, Mkr	11 615
Andel i fonder, %	6-64

NASDAQ OMX www.nasdaqomx.com Andel av totala tillgångar: **2%**

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, USD m.	1 895
Värde innehav, Mkr	5 023
Kapital- och röstandel, %	11,6/11,6

 **IGG** INVESTOR GROWTH CAPITAL www.investorgrowthcapital.com Andel av totala tillgångar: **5%**

Investor Growth Capital investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi och hälsovård i USA och Kina.

Nyckeltal	
Distribution till Investor, Mkr	1 308
Värde innehav, Mkr	10 793
Kapital- och röstandel, %	100/100

 **Aleris** www.aleris.se Andel av totala tillgångar: **2%**

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	6 975
Värde innehav, Mkr	3 830
Kapital- och röstandel, %	100/100

 **LINDORFF** www.lindorff.com Andel av totala tillgångar: **2%**


Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MEUR	407
Värde innehav, Mkr	4 960
Kapital- och röstandel, %	58/50

permobil www.permobil.se Andel av totala tillgångar: **2%**

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	1 742
Värde innehav, Mkr	3 759
Kapital- och röstandel, %	95,0/90,0

 **3** www.tre.se Andel av totala tillgångar: **1%**

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än 2,7 miljoner abonnenter och ett erkänt högkvalitativt mobilnät.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	9 321
Värde innehav, Mkr	2 643
Kapital- och röstandel, %	40/40

Finansiell utveckling

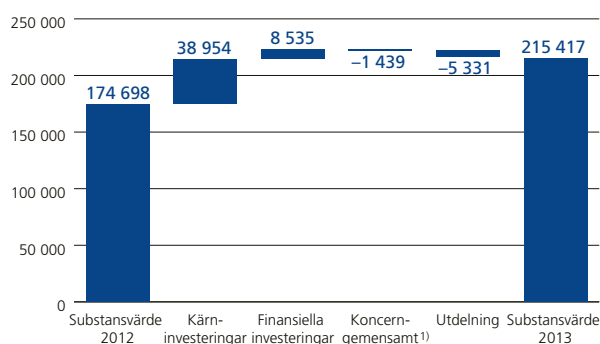
Vid utgången av 2013 uppgick vårt substansvärde till 215,4 Mdr kronor, en ökning med 40,7 Mdr kronor under året. Med återlagd utdelning uppgick ökningen till 27 procent, jämfört med SIXRX 28 procent. Nettoskulsättningsgraden uppgick till 9,7 procent, i linje med vårt långsiktiga mål om 5-10 procent.

Påverkan på substansvärdet var huvudsakligen hänförlig till Kärninvesteringar, som bidrog med 38.954 (22.979) Mkr under året, varav noterade 38.433 (23.312) Mkr. Finansiella investeringar bidrog med 8.535 (591) Mkr under året.

Översikt substansvärde

	31/12 2013					31/12 2012
	Ägarandel, % (kapital)	Kr/aktie	Mkr	Värdeförändring	Utdelning/nettodistribution	Mkr
Kärninvesteringar						
<i>Noterade</i>						
SEB	20,8	51	38 618	14 678	1 254	25 194
Atlas Copco	16,8	48	36 687	1 180	1 138	36 645
ABB	8,1	42	31 738	7 571	-204	24 371
AstraZeneca	4,1	26	19 753	4 875	929	15 807
Ericsson	5,3	17	13 229	2 529	-420	11 120
Electrolux	15,5	11	8 061	215	311	8 157
Sobi	39,8	9	7 128	3 222	0	3 906
Saab	30,0	7	5 651	1 371	148	4 428
Wärtsilä	8,8	7	5 537	780	109	4 866
NASDAQ OMX	11,6	7	5 023	1 919	56	3 160
Husqvarna	16,8	5	3 749	93	146	3 802
	230		175 174			141 456
<i>Dotterföretag</i>						
Mölnlycke Health Care	98	27	20 684	1 896		16 058
Aleris	100	5	3 830	-1 189		3 930
Permobil	95	5	3 759	57		-
Grand Hôtel/Vectura	100	2	1 258	-96		1 303
	39		29 531			21 291
	269		204 705			162 747
Finansiella investeringar						
EQT		15	11 615	2 414	1 783	10 984
Investor Growth Capital		14	10 793	1 374	1 308	10 727
<i>Partnerägda investeringar</i>						
Gambro	-	-	-	3 260		5 455
Lindorff						
Eget kapital		58	6 468	447		4 200
Mezzaninlån			1 312	46		284
3 Skandinavien		40	3 264	356	80	2 367
Övriga partnerägda investeringar			0	189	0	13
Övriga investeringar			3 2 056	712	393	951
			42	32 256		35 144
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>			2	1 560		-428
Totala tillgångar	313		238 521			197 463
Nettoskuld	-30		-23 104			-22 765
Substansvärde	283		215 417			174 698

Substansvärdepåverkan, Mkr



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

Utveckling koncernen

Mkr	2013	2012	2011	2010
Värdeförändring	37 031	19 472	-17 586	28 492
Utdelningar	6 052	5 177	4 330	3 622
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	362	509	480	994
Förvaltningskostnader	-359	-377	-656 ²⁾	-646
Övriga resultatposter ³⁾	2 020	-606	4 144	-1 851
Koncernens resultat	45 106	24 175	-9 288	30 611
Innehav utan bestämmande inflytande	59	51	59	20
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563	-3 802	-3 050
Övrig påverkan på eget kapital	885	-1 035	-285	-381
Totalt	40 719	18 628	-13 316	27 200

1) Inkluderar erhållna ränta på lån till intresseföretag.

2) Inkluderar en omstrukturingskostnad om 150 Mkr och 86 Mkr relaterade till IGC.

3) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Resultat

Det konsoliderade nettoresultatet uppgick till 45.106 (24.175) Mkr, främst drivet av positiva värdeförändringar och utdelningar från Kärninvesteringar, samt avyttringen av Gambro. Förvaltningskostnaderna uppgick till 359 (377) Mkr.

Nettoskuld och nettoskulsättningsgrad

Nettoskulden var 23.104 (22.765) Mkr vid utgången av 2013, motsvarande en nettoskulsättningsgrad om 9,7 (11,5) procent. Förändringen förklaras främst av investeringar inom Kärninvesteringar, exempelvis Permobil, och avyttringen av Gambro.

Vår målsättning är att ha en nettoskulsättningsgrad om 5-10 procent över en konjunkturcykel, men den kan tidvis avvika från

målnivån, givet vår verksamhet. Den ska dock inte överstiga 25 procent under någon längre period. Policyn möjliggör för oss att tillvarata möjligheter i marknaden och stödja våra investeringar, samtidigt som vi tar hänsyn till vår skattestatus.

Skuldsättningen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och partnerägda innehav inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,0 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilket inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Skuldportföljens genomsnittliga löptid var 10,8 (10,6) år vid utgången av 2013, exklusive lånen i dotterföretagen inom Kärninvesteringar. Bruttokassan uppgick till 6.864 (7.697) Mkr.

Nettoskuld 31/12 2013

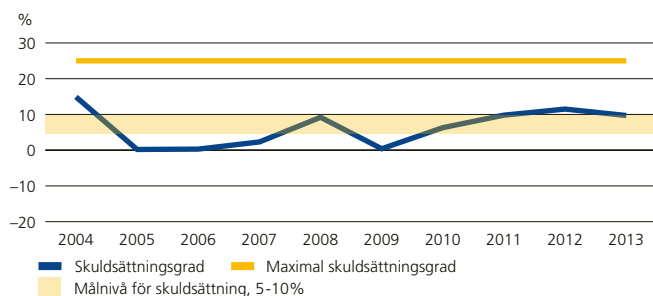
Mkr	Koncernens balansräkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 761	–	1 761
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	11 716	–6 613	5 103
Fordringar som ingår i nettoskulden	175	–1	174
Lån	–42 264	12 276	–29 988
Pensioner och liknande förpliktelser	–642	488	–154
Totalt	–29 254	6 150	–23 104

Påverkan på nettoskuld

Mkr	2013	2012
Ingående nettoskuld	–22 765	–16 910
Kärninvesteringar		
Utdelningar	5 441	4 782
Nettoinvesteringar	–8 277	–6 147
Finansiella investeringar		
Utdelningar	1 308	685
Nettoinvesteringar	9 022 ¹⁾	107
Investor övergripande		
Övrigt	–2 502	–719
Betald utdelning	–5 331	–4 563
Utgående nettoskuld	–23 104	–22 765

1) Inkluderar 8,9 Mdr kronor i nettolikvid från avyttringen av Gambio.

Skuldsättningsgrad



Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 34.954 (23.057) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet med utdelningar om 5.271 (4.738) Mkr och värdeförändringar om 30.453 (18.244) Mkr. Nedskrivning av andelar i koncernföretag uppgick till 1.140 (–) Mkr. Under året investerade moderbolaget 15.482 (9.476) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 14.463 (9.095) Mkr i koncernföretag och 719 (390) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid utgången av 2013 uppgick eget kapital till 190.944 (161.349) Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter. Styrelserna i de operativa dotterbolagen 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.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav och risken för förändrade marknadsförutsättningar som påverkar investeringsmöjligheter och begränsar möjligheten att göra avyttringar vid önskvärd tidpunkt. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den är diversifierad med avseende på bransch, geografi och investeringshorisont. Affärsrisker i de operativa dotterföretagens olika verksamheter hanteras bland annat genom kontinuerligt fokus på produktutveckling, kundbehov, omvärldsbevakning och kostnadseffektivitet.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna är marknadsrisker, framförallt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Investor använder derivat som ett sätt att hantera dessa risker.

Osäkerhetsfaktorer

Osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten är framför allt hur aktie- och valutakurser, prisläget för onoterade innehav samt olika branscher utvecklas.

Framtida utveckling

Investors mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Kärninvesteringar kommer fortsatt att utgöra den största delen av tillgångarna och kommer därför att vara basen för framtida värdeskapande. Över tid kommer Finansiella investeringars andel av tillgångarna sannolikt att minska i takt med att de partnerägda innehaven antingen blir kärninvesteringar eller avyttras.

Ordföranden har ordet

Kära aktieägare,

2013 var ett mycket bra år för Investor då många av våra innehav hade en stabil utveckling tack vare operativa förbättringar och till viss del förbättrade makroekonomiska indikatorer. Vår motståndskraft under den mer utmanande perioden säkerställde vår position att kunna agera då de gröna skotten väl började skönjas. Jag är nöjd över att kunna rapportera en totalavkastning till våra aktieägare om 35 procent för 2013. Ännu viktigare är att Investors årliga totalavkastning under de senaste 20 åren överstiger 13 procent, vilket överträffar SIXRX totalavkastningsindex. Tack vare vår starka utveckling under 2013, föreslår vi en utdelning till våra aktieägare om 8 kr per aktie, en ökning från 7 kr föregående år.

Ekonomi förbättras men osäkerheten kvarstår

Det globala ekonomiska klimatet förbättrades under 2013 allt eftersom året gick. Förtroendet återvände till marknaderna och företagsklimatet var det mest gynnsamma sedan finanskrisens inledning 2008. Aktiemarknaden utvecklades väl, konsumentförtroendet förbättrades och ekonomer runt om i världen höjde sina tillväxtprognoser. Mycket av positiviteten drivs av USA där innovation och produktivitet har ökat, huspriserna stärkts och jobbtillväxten förbättrats, allt detta trots att statsförvaltningen faktiskt tvingades stänga under en tid.

Trots detta kvarstår osäkerheten när vi blickar framåt mot 2014. Det är många frågor som fortfarande är obesvarade. En av de viktigare är huruvida USA kommer att kunna leva upp till förväntningarna. Kommer det minskade likviditetsstödet från den amerikanska centralbanken Federal Reserve att ha den negativa påverkan som många förutspår, eller kommer det att tolkas som ett tecken på ökat förtroende? Min slutsats är att återhämtningen är fortsatt bräcklig. Patienten är ännu inte redo att skrivas ut.

För att upprätthålla konkurrenskraften måste de europeiska ekonomierna krympa produktivets- och innovationsgapet gentemot den amerikanska ekonomin och utvecklingsekonomierna. Huruvida de lyckas med detta eller inte kommer att skilja vinnarna från förlorarna under 2014.

Globaliseringen är den drivande kraften för tillväxt, vilket vi behöver för att skapa arbeten. Därför är förhandlingarna inom ramen för de så kallade Transatlantic Trade and Investment Partnerships (TTIP), med mål att skapa ett omfattande frihandelsområde mellan USA och EU, extremt viktiga för att hjälpa till att skapa nya arbeten, handel och investeringar, ända från Hawaii till Baltikum.

Detta partnerskap är en viktig ingrediens för att påskynda återhämtningen i Europa, som fortsätter men i en långsammare takt. Många av de strukturella problem som bidrog till eller förvärrade kraschen, som hög privat och offentlig skuldsättning, bostadsbubblor och tungrodd reglering, kvarstår. Asien, i synnerhet Kina, driver fortfarande mycket av den globala ekonomin och erbjuder viktiga tillväxtmarknader för många europeiska företag, inklusive många av våra egna, men en nedgång i den kinesiska tillväxten pekar på en svaghet i deras ekonomi och banksektor, liksom en ökad tendens till nationalism. Detta är något som vi behöver följa för att bättre förstå vart Kina är på väg.

Steget före

Sverige har fortsatt att utvecklas väl, mycket tack vare den motståndskraft som visades under nedgången och som bidragit till fortsatt konkurrenskraft. Jag är särskilt nöjd med utvecklingen inom banksektorn, ett stort orosmoln i många delar av Europa och resten av världen. SEB hade till exempel ett mycket imponerande år med starkt resultat, stärkt kapitalrelation, minskade kostnader och en kraftig uppgång i aktiekursen, vilket gjorde företaget till ett av de bäst presterande innehaven under 2013.

Jag är dock orolig över att ungdomsarbetslösheten är fortsatt mycket hög i såväl Sverige som i Europa. Som företagare måste vi hitta vägar för att tillhandahålla den sorts utbildningar som förbereder våra ungdomar för arbete och vi måste bygga partnerskap mellan företag och skolor. Företag kan inte växa utan en välutbildad arbetskraft och en flexibel arbetsmarknad.

I dessa fortsatt utmanande tider behöver ett litet land som Sverige, som är beroende av den globala ekonomin och som möter ökad konkurrens, kontinuerligt investera i innovation för

“Vårt ansvar att bygga ledande företag, positionerade för långsiktig tillväxt, är lika starkt idag som det någonsin varit.”

att fortsätta att ligga steget före. Det var just denna inställning till innovation och förbättrad effektivitet som säkrade Saabs order om 36 stridsflygplan till Brasilien. Jag tror att ett fördjupat industriellt partnerskap med Brasilien och många andra länder kommer att visa sig vara mycket viktigt för såväl Sverige som för Investors innehav.

Jag tror att mycket av de skandinaviska företagens motståndskraft är direkt relaterad till en affärsmodell som ser företagande som en integrerad del av samhället. Vi följer de högsta standarderna för bolagsstyrning och vi tar socialt ansvar för alla våra intressenter på största allvar. Vi betalar skatt, skapar arbetstillfällen och resurser, investerar i de lokala samhällena och strävar efter att ha en positiv påverkan inom samtliga samhällsområden i vilka vi är verksamma. Vad gäller Investor går en ansevärd del av dess årliga utdelning, nästan en fjärdedel, till att finansiera de anslag som delas ut av Wallenbergstiftelserna till svensk vetenskaplig forskning och utbildning. Vi tror även att jämställdhet och nationell mångfald, både på styrelsenivå och på seniora ledande positioner, är en källa till företagets styrka.

De nya EU-lagar som begränsar antalet styrelseposter för styrelsemedlemmar i banker kommer att göra det svårare att attrahera talanger och att rekrytera styrelsemedlemmar utifrån ett mångfaldsperspektiv. Ökad reglering blir en extra börda på bolagsstyrningen. Låt oss komma ihåg att Sverige har en ägarstyrningsmodell som fokuserar på långsiktigt ägande, vilket tjänat landet väl. Vi är ett litet land med den högsta andelen multinationella företag per capita i världen efter Schweiz. Vi kommer inte att ge upp den modell som hjälpt oss att bibehålla vår konkurrensfördel.



Fortsatt fokus på lång sikt

Det är valår, både för Sverige och för EU som helhet, med den osäkerhet detta medför. Ett exportberoende land som Sverige är väl sammankopplat med resten av Europa. Försvaret av de fyra fundamentala friheterna, fri rörlighet för personer, varor, tjänster och kapital, måste förbli starkt. Näringslivet måste värna och säkerställa att den kortsiktiga politiska tidshorizonten inte skapar hinder för företagets långsiktiga behov. Vårt ansvar att bygga ledande företag, positionerade för långsiktig tillväxt, är lika starkt idag som det någonsin varit och utgör hörnstenen för de globalt erkända företag i vilka vi investerar. Oavsett det ekonomiska klimatet fortsätter våra innehav att växa framgångsrikt.

Under Börje Ekholms utmärkta ledning har vår företagsledning och våra anställda fortsatt att prestera starkt under året. Å styrelsens vägnar vill jag tacka dem för ännu ett år av engagemang och hårt arbete. Styrelsen tackar även er aktieägare för ert fortsatta stöd, vilket gör det möjligt för oss att uppnå våra långsiktiga mål och skapa värde för er.

A handwritten signature in dark ink, which reads "Jacob Wallenberg". The signature is fluid and cursive, written in a professional style.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

2013 – ett mycket bra år

Under 2013 ökade vi vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, med 27 procent och bibehöll vår kostnadsdisciplin. Vi stärkte också vår kassaflödesgenereringsförmåga och minskade skuldsättningen i hela "Investorsystemet".

Börserna steg kraftigt 2013. Totalavkastningen på Stockholmsbörsen uppgick till 28 procent jämfört med 35 procent för Investoraktien. Som Sinatra skulle ha sjungit: "it was a very good year".

Bygga för framtiden

Vår vision är att vara en långsiktig ägare som aktivt bygger och utvecklar ledande företag. Vi påverkar våra innehav genom styrelsearbete, vilket innebär att vi är mycket involverade i nomineringen av lämpliga styrelseledamöter, etablerar värdeskapandeplaner, tillsätter vd, identifierar och utvecklar framtida chefer, med mera. Genom att göra det vi bedömer vara industriellt rätt för varje enskilt företag, strävar vi efter att skapa långsiktigt värde. Att bygga företag snarare än att köpa och sälja dem sitter i vårt DNA och har fungerat väl i snart ett sekel.

Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning över tid. När dessa mål blir resultatet en god långsiktig värdeutveckling för våra ägare. Ett ökat substansvärde förutsätter att vi har framgångsrika innehav, att vi är den bästa ägaren och att vi bibehåller vår disciplin när vi investerar, eller i vissa fall, säljer. Bland våra noterade innehav gjorde vi 2013 endast tilläggsköp i ABB och Ericsson, då skillnaden mellan vårt bedömda fundamentala värde och marknadsvärdet för flera av dem var ovanligt liten ur ett historiskt perspektiv.

Kärninvesteringar – fler steg tagna

Våra innehav presterar generellt väl i en utmanande omvärld. Flera har stärkt sin konkurrenskraft ytterligare, både genom organisk tillväxt och värdeskapande förvärv. Vi stödjer investeringar som stärker företaget på lång sikt. Till exempel förvärvade Atlas Copco Edwards och breddar därmed sitt erbjudande inom vakuumområdet, som passar bra ihop med den befintliga verksamheten. NASDAQ OMX gjorde flera förvärv, bland annat eSpeed, en handelsplattform för amerikanska statsskuldsinstrument. Electrolux fortsatte sin omvandling och ökade exponeringen mot tillväxtmarknader med stor framtida potential. Ericsson behöll sin ställning som teknologiledare, vilket bekräftades av patentöverenskommelsen med Samsung och som ledare inom telekomrelaterade tjänster, som nu utgör nästan hälften av verksamheten. Husqvarna accelererade pågående program för att reducera kostnader, minska komplexitet och öka fokus på premiumvarumärken och produktområden där det är ledande. Sobi gjorde fortsatta framsteg sedan samgåendet mellan Biovitrum och Swedish Orphan och presenterade flera viktiga resultat från kliniska studier. Wärtsilä är väl positionerat med miljövänlig teknik och

lanserade en ny lågtrycksgasmotor. SEB fortsatte att fokusera på kärnverksamheten, med starka kundbetyg och god kostnadskontroll som resultat. ABB integrerade ett antal större förvärv och genomförde även nya. AstraZeneca presenterade sin strategi för att åter nå tillväxt och stärkte sin produktportfölj genom förvärv. Saab erhöll ett antal genombrottsorder, både för Gripen och andra produkter.

Kassaflödet från de noterade innehaven var generellt starkt. Under 2014 förväntar vi oss erhålla 6,2 Mdr kronor i utdelningar, en ökning om 750 Mkr, eller 14 procent, jämfört med 2013.

Permobil, en världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar, blev ett nytt dotterföretag. Med en stark marknadsposition, en fantastisk produktportfölj och en djupt rotad företagskultur med fokus på att förbättra livet för dess kunder, är företaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Vår värdeskapandeplan fokuserar på ytterligare organisk tillväxt genom fortsatta investeringar i försäljning och FoU samt på icke-organiska möjligheter som kan skapa långsiktigt värde och bygga ett ännu starkare produkt erbjudande.

Mölnlycke Health Care utvecklades fortsatt väl. Vi omfinansierade företaget med endast seniora lån. Med en skuldsättningsgrad på drygt 2x EBITDA skulle Mölnlycke kunna börja distribuera överskottskapital till Investor. Som för alla våra innehav gäller dock att möjligheter till lönsam tillväxt kommer först. Givet verksamhetens attraktiva avkastningspotential kommer vi att fortsätta att söka efter såväl organiska som icke-organiska möjligheter. Under Pierre Guyots starka ledarskap har Mölnlycke vuxit till en global ledare. Vi välkomnar nu den nye vd:n Richard Twomey till att fortsätta utveckla företaget.

Det sätt vi redovisar våra dotterföretag på hämmar tillväxten i vårt rapporterade substansvärde. Vi fokuserar på att öka det fundamentala värdet, nettonuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, för varje företag. Då våra rapporterade värden är bakåtblickande speglar de inte det framtida fundamentala värdet. I takt med att förvärvsrelaterade avskrivningar arbetar sig igenom böckerna blir dock tillväxten i det rapporterade substansvärdet en god indikator på tillväxten i det fundamentala värdet, givet att inte någon ny IFRS-regel dyker upp.

Mölnlycke och Permobil har begränsad skuldsättning, vilket möjliggör värdeskapande investeringar och på sikt, kapitaldistribution till Investor. Under året sänkte vi även skuldsättningen i Aleris genom att investera ytterligare 1 Mdr kronor i eget kapital och omfinansiera företaget med endast seniora lån. Vi tror starkt på Aleris långsiktiga potential, med demografiskt driven efterfrågan. Vi har dock uppdaterat vår värdeskapandeplan. För att bolaget ska nå full potential har dess styrelse och vd, Liselott

“Som för alla företag är investeringar i vår verksamhet ett sätt att bygga ett starkare Investor.”

Kilaas, beslutat om en omstrukturering av verksamheten, inklusive implementering av en ny landsorganisation, konsolidering av enheter och förbättringsåtgärder, till exempel inom Stockholms-sjukhusen, samt fortsatta investeringar i kvalitet. Dessa åtgärder kommer att stärka Aleris möjligheter att bli en ledande högkvalitativ leverantör av tjänster, men som en konsekvens av åtgärderna har vi sänkt prognosen på medellång sikt, vilket resulterat i en goodwill-nedskrivning om 940 Mkr. En viss resultatförbättring kan ske redan 2014, men det mesta kommer att dröja till utgången av 2015.

Finansiella investeringar

Nettokassaflödet från EQT till Investor uppgick till 1,8 Mdr kronor och värdeförändringen i konstant valuta var 20 procent. Vi räknar med ett fortsatt attraktivt kassaflöde från EQT över tid och vår avkastning stärks genom vår fördelaktiga roll som sponsor.

Efter tio tuffa år förbättrades exitmarknaden för venture capital. Investor Growth Capital, IGC, genomförde framgångsrika avyttringar och distribuerade 1,3 Mdr kronor till Investor. Värdeförändringen i konstant valuta var 14 procent. IGC började också att skifta strategi till “invest-to-build” från tidigare “invest-to-sell”, vilket gör den mer lik Investors övergripande strategi.

Lindorff utvecklades väl, delvis tack vare förbättrad operationell effektivitet. 3 Skandinavien genererade starkt kassaflöde. Utöver den andra kontantdistributionen till aktieägarna amorterade 3 Skandinavien även 0,5 Mdr kronor på sina externa lån. Amorteringen innebär att vår garanti för de externa lånen minskade. Framöver kommer kassaflödet främst att användas till amortering, medan distributionen till aktieägarna kommer att vara begränsad.

Bedriva verksamheten effektivt

Vi arbetade aktivt med våra förvaltningskostnader, som hamnade precis under målintervallet om 360-380 Mkr. Enskilda år kommer att variera, men intervallet behöver endast justeras för inflation.

Kassaflöde och utdelningar

Vi har byggt upp vår kassaflödesgenereringsförmåga. Som för alla företag är investeringar i vår verksamhet ett sätt att bygga ett starkare Investor. Tack vare starka kassaflöden från våra innehav kan vi investera i vår verksamhet utan att ge avkall på vårt mål om en stadigt stigande utdelning.

Vår utdelningspolicy, att vidareutdelna en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar, att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar motsvarande en direktavkastning i linje med aktiemarknadens och att utdelningen



ska ha en jämn tillväxt över tid, kvarstår. För 2013 föreslår styrelsen en utdelning om 8 kronor per aktie. De senaste årens ökning speglar en stark tillväxt i utdelningen från våra noterade innehav.

Vid årets utgång var Investors skuldsättningsgrad 9,7 procent. Tack vare minskad skuldsättning i Mölnlycke och Aleris, avyttringen av Gambro och den reducerade garantin i 3 Skandinavien, har vi minskat skuldsättningsgraden i hela “Investorsystemet” avsevärt. Dagens 9,7 procent i Investor är, allt annat lika, lägre än vad 9,7 procent hade varit för ett år sedan. Även om finansieringen av våra dotterföretag och partnerägda investeringar, undantaget 3 Skandinavien, är utan garantier från Investor, innebär lägre skulder mindre räntebetalningar och mer kassaflöde som kan användas till värdeskapande tillväxtpöjligheter och distribution till ägarna istället.

Det finns alltid mer att göra

Vi lägger ett händelserikt 2013 till handlingarna, men det finns ingen tid för vila. Vi kommer att fortsätta vårt målmedvetna arbete för att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Vår modell för långsiktigt värdeskapande i företagen fungerar bäst när vi är den klart största aktieägaren. Vi har en portfölj av ikoniska företag som utgör grunden för vårt framtida värdeskapande och jag tror att det finns mycket obearbetad potential kvar i innehaven. Ibland planterar vi även ett nytt frö, en option, för framtiden. Under 2013 tog vi till exempel över ett par IGC-innehav som vi anser erbjuder en långsiktig potential som inte skulle reflekteras i dagens värdering. Över tid kommer de flesta att avyttras, som Aptalis som såldes tidigt under 2014 till tre gånger investerat kapital, men kanske blir några långsiktiga innehav. Att bygga långsiktigt fundamentalt värde fortsätter att vara vår ledstjärna. Vi bedömer att detta kommer att generera ett starkt, växande värde till Dig, kära aktieägare.

Börje Ekholm

Verkställande direktör och koncernchef

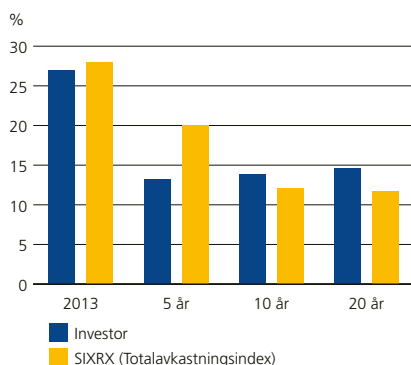
Strategi och mål

Vi fokuserar målmedvetet på att skapa en långsiktigt attraktiv totalavkastning till våra aktieägare genom att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. För att kunna åstadkomma detta är en stark kassaflödesgenereringsförmåga mycket viktig.

Vårt mål

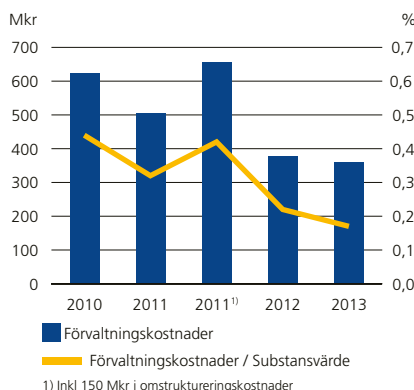
ÖKA SUBSTANSVÄRDET

- Äga portföljbolag med attraktiv tillväxtpotential.
- Addera värde i våra företag baserat på starkt ägande.
- Framgångsrikt tajma investeringar och avyttringar.



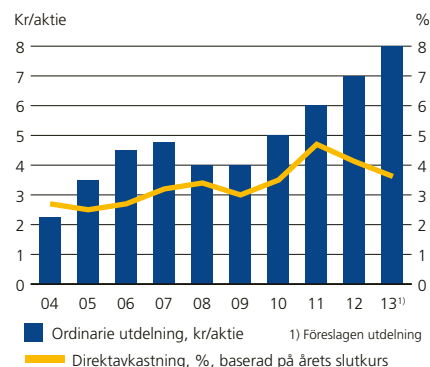
BEDRIVA VERKSAMHETEN EFFEKTIVT

- Bibehålla strikt kostnadsdisciplin för att maximera kassaflödet.
- Minska komplexiteten i allt vi gör, mer fokus på värdeskapande aktiviteter.



BETALA EN STADIGT STIGANDE UTDELNING

- Ha flera kassaflödeskällor.
- Investera i tillgångar med god kassaflödesgenereringsförmåga.

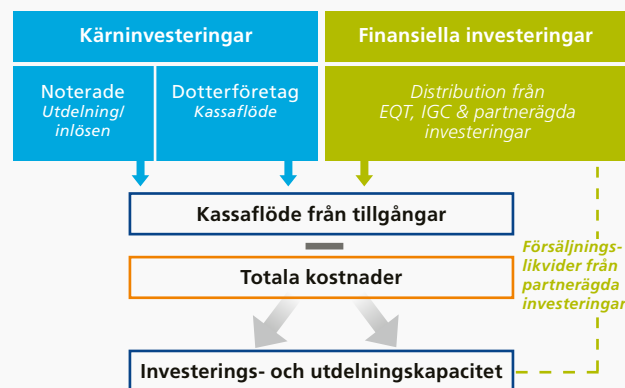


PLATTFORM FÖR ATT GENERERA KASSAFLÖDE

Vi strävar efter att maximera det tillgängliga kassaflödet för både investeringar och utdelningar till våra aktieägare. Ett starkt regelbundet kassaflöde ökar vår finansiella flexibilitet, då investerings- och avyttringsbeslut kan fattas oberoende av varandra och utdelningskapaciteten förstärks.

Inom Kärninvesteringar erhåller vi utdelning från våra noterade innehav. På sikt kommer vi även att erhålla kassaflöde från våra dotterföretag, antingen genom utdelningar eller olika former av omfinansiering. Inom Finansiella investeringar erhåller vi distribution från EQT och Investor Growth Capital (IGC). Även om det fluktuerar från år till år är kassaflödet från EQT starkt över tid. IGC distribuerar 50 procent av nettoförsäljningslikvider och erhåller inget nytt kapital från Investor, vilket medför att kassaflödet till Investor alltid är positivt. Även våra partnerägda investeringar genererar kassaflöde.

Hur kassaflödet allokeras beslutas av vår styrelse och våra ägare, med hänsyn taget till våra mål att öka substansvärdet och betala en stadigt stigande utdelning. För att lyckas med detta långsiktigt behöver vi återinvestera i både befintliga och nya innehav.



Aktivt ägande

Vi är en långsiktig ägare som fokuserar på att göra vad vi anser vara bäst för varje enskilt innehav. Genom vårt aktiva ägande, internationella nätverk och starka anseende skapar vi betydande värde.

Vår affärsmodell bygger på ett betydande ägande i varje enskilt innehav, vilket ger oss möjlighet att påverka viktiga beslut. En klar och tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning i våra innehav är mycket viktig.

Innehavens styrelser

Innehavens styrelser är centrala i vår modell för aktivt ägande. Styrelsen utser vd, fastställer strategier och mål, övervakar den finansiella utvecklingen och kapitalstrukturen. Den övervakar och stöttar även ledningen.

Vi är djupt involverade i nomineringskommittéer och använder vårt nätverk och rekryterare för att nominera lämpliga styrelseledamöter till våra innehav. Vi föredrar att ha två ledamöter i varje innehav, inklusive ordföranden. Styrelsens arbete utvärderas löpande.

Styrelserna ska arbeta för samtliga aktieägares bästa. Vi anser att det är viktigt att ledamöternas och aktieägarnas intressen är desamma och att styrelseledamöterna därför bygger upp betydande personliga aktieinnehav i de företag i vilka de är styrelsemedlemmar. En väl fungerande styrelse består av individer med integritet och affärsmannaskap som förstår företagets grundläggande verksamhet. Jämställdhet och internationell kompetens är också viktigt. Den rätta blandningen av kompetenser i en styrelse varierar mellan olika bolag, men även mellan olika tidpunkter, i takt med att ett bolags förutsättningar förändras. Styrelsammansättningen behöver därför emellanåt förändras.

Innehavens ledningar

Ledningen ansvarar för implementeringen av den strategi som styrelsen lagt fast och för den dagliga verksamheten. Den ska även kunna hjälpa till att ifrågasätta och ibland, om nödvändigt, modifiera strategin.

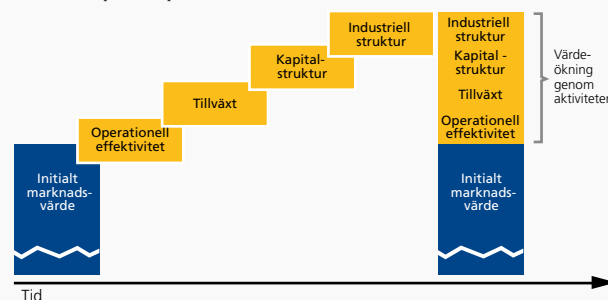
Business teams och värdeskapandeplaner

För att bistå våra styrelseledamöter har vi för varje innehav ett business team, bestående av våra styrelseledamöter och investment managers och analytiker på Investor. Business teamen etablerar värdeskapandeplaner som identifierar strategiska värde drivare som vi anser att innehavet bör fokusera på de närmsta 3-5 åren för att maximera värdeskapandet och bibehålla eller uppnå positionen best-in-class. Värdeskapandeplanerna fokuserar

på fyra områden: operationell effektivitet, värdeskapande tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur och baseras på omfattande benchmarking av våra innehav mot deras respektive jämförelsebolag.

Business teamen är också ansvariga för att regelbundet uppdatera våra bedömningar av det fundamentala långsiktiga värdet på våra innehav. Detta utgör startpunkten för våra investeringsbeslut. Som en del i vår strategi ökar vi ägandet i utvalda innehav när vi bedömer att värderingen är fundamentalt attraktiv, tjuvningen bra och vi inte är förhindrade av någon anledning.

Värdeskapandeplan



Operationell effektivitet

För att identifiera åtgärder för effektiviseringar och långsiktigt förbättrad lönsamhet genomförs detaljerad benchmarking, till exempel vad gäller bruttomarginal, rörelsekostnader (inklusive FoU-, försäljnings-, marknadsförings- och administrativa kostnader), flexibilitet i kostnadsstrukturen, off-shoring och rörelsekapital.

Värdeskapande tillväxt

Tillväxt är en viktig värdeskapande faktor i bolag med hög avkastning på kapitalet. Vi söker efter möjligheter till såväl organisk tillväxt, till exempel expansion på nya geografiska marknader, nya kundgrupper och nya produkter, som tillväxt genom selektiva förvärv.

Kapitalstruktur

Bolagen ska ha en kapitalstruktur som gör affärsplanerna möjliga att genomföra. I de fall bolagen är överkapitaliserade bör överskottet distribueras till ägarna. Om de är underkapitaliserade, är vi som ägare villiga att skjuta till kapital om det anses värdeskapande.

Industriell struktur

Värdeskapande kan i vissa situationer uppnås genom att ändra bolagets struktur genom större industriella affärer (såsom fusioner och förvärv), avyttring av icke-kärnverksamhet eller en uppdelning av bolaget i mindre delar om ökad självständighet kan generera högre värde.

Hur vi skapar värde

Vi agerar för varje enskilt innehavs bästa och fokuserar på långsiktigt industriellt värdeskapande. Vi har en långsiktig investeringshorisont och är aktiva inom branscher som vi känner och förstår väl.

Våra innehav, både befintliga och potentiella, ska ha goda långsiktiga tillväxtpotentialer och vara aktiva i branscher med strukturer som möjliggör attraktiv lönsamhet. De ska ha möjlighet att kontinuerligt förbättra sina kunderbudanden genom att erbjuda helhetslösningar snarare än enskilda produkter eller tjänster.

Givet vårt långsiktiga investeringsperspektiv stödjer vi aktivt våra innehav att ta långsiktiga värdeskapande beslut. Till exempel stödjer vi dem i att stärka sina positioner på världens tillväxtmarknader och inom service och eftermarknad. Vi uppmuntrar starkt fokus på FoU eftersom vi anser att innovativa produkter är grunden för bibehållen konkurrenskraft. Vi är villiga att offra lönsamhet på kort sikt så länge vi är övertygade om att satsningar och åtgärder leder till långsiktigt värdeskapande. Till exempel kan utbyggnad av försäljningsstyrkan i ett företag resultera i

lägre marginaler initialt, men stärka dess långsiktiga potential. För att lyckas på lång sikt är dock konstant kostnadseffektivitet mycket viktig. Det är viktigt att komma ihåg att för att nå framgång på lång sikt måste även de kortsiktiga besluten vara rätt. Därför är ett starkt fokus på operationell effektivitet nödvändigt.

Flexibilitet och hållbarhet är starkt förknippade med långsiktig lönsamhet. Flexibla affärsmodeller är avgörande i takt med att förändringar i efterfrågan sker allt snabbare. Vi är övertygade om att fokus på hållbarhet är viktigt och att det erbjuder attraktiva möjligheter. De företag som är världsledande när det kommer till hållbarhet kommer att lyckas bättre än de som inte är det, kunna erbjuda överlägsna produkter och lösningar samt kunna rekrytera de bästa medarbetarna. Starkt fokus på hållbarhet är inte ett hinder för långsiktig lönsamhet, det är en förutsättning.

Som långsiktig ägare söker vi efter specifika egenskaper hos våra investeringar.



Flexibla affärsmodeller

För att kunna bibehålla god lönsamhet och marknadspositioner under tuffare perioder och snabbt hantera uppsving i efterfrågan är det viktigt att våra innehav har flexibla affärsmodeller.

Exponering mot service och eftermarknad

Vi uppmuntrar starkt våra innehav att öka sin exponering mot service- och eftermarknadsförsäljning. Detta möjliggör god lönsamhet, ytterligare tillväxtpotentialer, ökad produktpenetration och knyter kunderna närmare företaget.

Exponering mot tillväxtmarknader

Våra innehav ska vara väl positionerade för att tillvarata tillväxtpotentialer i form av nya produkter, inträde på nya geografiska marknader eller genom starka underliggande trender som demografi och globalisering.

Starka marknadspositioner

Våra innehav ska vara marknadsledande med dokumenterat stark verksamhetsutveckling över konjunkturcykler. Marknadsledarskap är viktigt för prissättningsförmåga och lönsamhet.

Starkt kassaflöde

Våra innehav ska ha förmåga att generera ett starkt uthålligt kassaflöde som möjliggör långsiktiga investeringar inom exempelvis FoU och marknadsexpansion. Det möjliggör även regelbunden distribution av kapital till Investor genom utdelningar och olika former av omfinansiering.

Våra investeringar

Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv på våra innehav, med målet att generera avkastning genom värdestegring och utdelning. Vår ägarhorisont är inte definierad vid investeringstillfället. Investors innehav är uppdelade i två affärsområden: Kärninvesteringar och Finansiella investeringar. I våra partnerägda innehav inom Finansiella investeringar kontrollerar vi inte ensamma tidpunkten för exit.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar, 86 procent av våra totala tillgångar, består av noterade innehav i vilka vi har betydande ägarandelar och våra helägda dotterföretag. Vårt investeringsperspektiv är långsiktigt och målet är att generera avkastning genom värdestegring och utdelningar. Vi fokuserar på att utveckla befintliga innehav, men söker även selektivt efter nya. På sikt kommer Kärninvesteringar sannolikt att öka i relativ storlek i och med att de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar antingen kommer att bli kärninvesteringar eller avyttras.

Under 2013 bidrog kärninvesteringarna med 39,0 Mdr kronor till vår substansvärdetillväxt, varav de noterade bidrog med 38,4 Mdr kronor. Totalavkastningen för de noterade kärninvesteringarna uppgick till 28 procent.

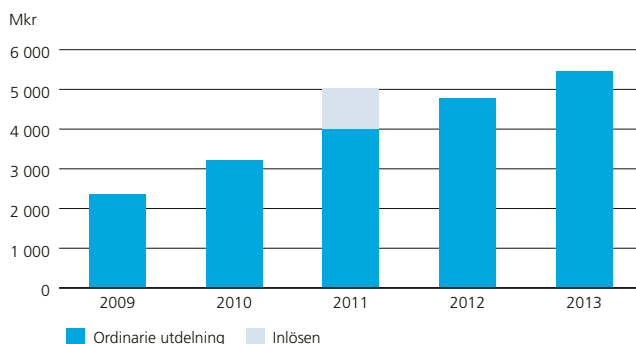
Noterade innehav

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

Som en del i vår strategi ökar vi vårt ägande i utvalda innehav när vi anser att värderingarna är fundamentalt attraktiva, tillfället rätt och vi inte är förhindrade av någon anledning. Under året stärkte vi våra positioner för totalt 719 Mkr i ABB (660 Mkr) och Ericsson (59 Mkr).

Givet de förslag som lagts fram i början av 2014 räknar vi med att erhålla 6,2 (5,4) Mdr kronor i utdelningar för räkenskapsåret 2013.

Mottagen utdelning och inlösen



Dotterföretag

Kärninvesteringar består även av våra helägda dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, Grand Hôtel och Vectura. Ambitionen är att ha en måttlig skuldsättningsgrad i våra dotterföretag. Det gör att företagen kan verka självständigt och driva strategiska investeringsmöjligheter. Dessutom tillåter ett överskott av kassaflöde kapitaldistribution till Investor. Under 2013 omfinansierades både Mölnlycke Health Care och Aleris med seniora lånestrukturer, för att stärka deras balansräkningar och finansiella flexibilitet ytterligare. Nettoinvesteringarna i dotterföretagen uppgick till 7,6 Mdr kronor.

Permobil – ett nytt helägt dotterföretag

Vi förvärvade Permobil, en global ledare inom avancerade eldrivna rullstolar, som blev ett nytt helägt dotterföretag under året. Permobil har ett starkt produktbudande, ledande marknadspositioner och en stark företagskultur med fokus på att förbättra livet för företagets slutkunder. Kombinationen erbjuder en attraktiv plattform för fortsatt lönsam tillväxt. Vi investerade 3,7 Mdr kronor i eget kapital för 95 procent av ägandet i Permobil och ser fram emot att bidra till företagets framtida utveckling.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2013	2012
Värdeförändringar, noterade	32 992	18 530
Utdelningar, noterade	5 441	4 782
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	668	-194
Förvaltningskostnader	-147	-139
Totalt	38 954	22 979

Fakta och nyckeltal 2013

- Ägande: betydande minoritet i noterade innehav, dotterföretag
- Ägarperspektiv: långsiktigt, ingen exitstrategi
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Värderingsmetod: börskurs (noterade), förvärvsmetoden (dotterföretag)
- Avkastningskrav: 8-9 procent årligen
- Substansvärde: 175,2 Mdr kronor (noterade), 29,5 Mdr kronor (dotterföretag)
- Andel av totala tillgångar: 86 procent
- Substansvärdepåverkan: 39,0 Mdr kronor
- Totalavkastning: 28 procent (noterade)
- Mottagna utdelningar: 5,4 Mdr kronor
- Nettoinvestering: 0,7 Mdr kronor (noterade), 7,6 Mdr kronor (dotterföretag)

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar, 14 procent av våra totala tillgångar, omfattar våra investeringar i EQT, Investor Growth Capital, våra partnerägda investeringar och ett antal mindre innehav och aktiviteter.

Under 2013 påverkade de finansiella investeringarna substansvärdet med 8,5 Mdr kronor. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 10,3 Mdr kronor.

EQT

Vi var en av grundarna till riskkapitalbolaget EQT 1994 och har varit en sponsor av dess fonder sedan dess, vilket ger oss möjlighet att ta del av vinstdelning och överskott av förvaltningsavgifter utöver den avkastning vi erhåller som "limited partner". Under 2013 förändrade EQT sin bolagsstruktur med ett nytt toppbolag, EQT Holdings AB, i vilket Investor äger 19 procent. Den nya strukturen förändrar inte det totala värdet på Investors ekonomiska intressen i EQT. Under den senaste konjunkturcykeln har EQT bidragit med ett genomsnittligt årligt kassaflöde om cirka 1 Mdr kronor till Investor, varav 1,8 Mdr kronor under 2013.

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital (IGC) är en fristående, helägd enhet inom Investor, huvudsakligen verksam i USA. Sedan 2013 fokuserar IGC:s investeringsstrategi på "invest-to-build", i linje med Investors övergripande strategi. Tidigare fokuserade IGC på att tillhandahålla riskkapital för tillväxtbolag baserat på modellen "invest-to-sell". Strategiförändringen kommer att resultera i en portfölj med färre men större USA-baserade bolag, i vilka IGC kan ta kontrollpositioner med ett långsiktigt investeringsperspektiv. I närtid är fokus på att avveckla den befintliga portföljen på ett värdemaximerande sätt. Distributionsmodellen att Investor erhåller 50 procent av nettolikviden vid försäljningar är oförändrad. IGC bidrog med 1,3 Mdr kronor i kassaflöde till Investor under 2013.

Partnerägda investeringar

Våra två större onoterade partnerägda investeringar Lindorff och 3 Skandinavien har god potential till värdetillväxt. Vi arbetar på samma aktiva sätt med dessa innehav som med våra kärninvesteringar. Vi kontrollerar dock inte ensamma tidpunkten för exit. Då våra partners kan ha en annan ägarhorisont än vad vi har, kommer vår ägarposition i dessa innehav att förändras med tiden. De kommer antingen att bli kärninvesteringar (noterade eller dotterföretag) eller avyttras. Beslut kring detta kommer att tas gemensamt med våra ägarpartners i syfte att maximera avkastningen. Övriga partnerägda investeringar är Kunskapskolan, Novare och Samsari.

Avyttringen av Gambro slutförd

I december 2012 ingick EQT och Investor avtal om att avyttra Gambro till det amerikanska medicinteknikföretaget Baxter för en total köpeskilling om 26,5 Mdr kronor. Transaktionen slutfördes i september 2013. Total försäljningslikvid till Investor uppgick till cirka 10,2 Mdr kronor, varav 1,2 Mdr kronor kvarstår i deposition under 15 månader efter transaktionens slutförande.

Övriga

Även om omfattningen av Finansiella investeringar inte kommer att öka över tid, bibehåller vi flexibilitet att agera på attraktiva investeringsmöjligheter. Sådana investeringar kan visa sig bli finansiella investeringar och lämna portföljen vid någon tidpunkt, eller så kan de bli mer långsiktiga innehav. Denna typ av innehav omfattar exempelvis Active Biotech, Affibody, Alligator, Atlas Antibodies och Newron. Vid utgången av 2013 värderades dessa innehav till cirka 1,2 Mdr kronor (inklusive Aptalis som avyttrades tidigt 2014).

Vi har även vår tradingverksamhet som hanterar transaktioner i våra Kärninvesteringar, handlar med aktier och aktierelaterade instrument och förser oss med marknadsinformation. Målet är att tradingverksamheten ska vara lönsam över tid.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2013	2012
EQT	2 414	-54
Investor Growth Capital	1 374	359
<i>Partnerägda investeringar</i>		
Gambro	3 260	-160
Lindorff	493	167
3 Skandinavien	356	52
Övriga partnerägda	0	-2
Övrigt	703	298
Förvaltningskostnader	-65	-69
Totalt	8 535	591

Fakta och nyckeltal 2013

- Ägande: helägande, partnerägande, fondinvesteringar
- Ägarperspektiv: långsiktigt, börsnotering, avyttring
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Värderingsmetod: börskurs (noterade), kapitalandelsmetod (partnerägda), multipel- eller tredjepartsvärdering (onoterade)
- Avkastningskrav: 15 procent årligen (beroende på innehav)
- Substansvärde: 32,3 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 14 procent
- Substansvärdepåverkan: 8,5 Mdr kronor
- Nettoavyttring: 9,0 Mdr kronor

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Annika Falkengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- SEB kommunicerade nya finansiella mål, inklusive ett nytt kostnadstak om 22,5 Mdr kronor för 2013-2015, en reviderad utdelningspolicy att betala ut minst 40 procent av vinsten per aktie, en kärnprimärkapitalkvot (Basel III) om 13 procent och en avkastning på eget kapital som är konkurrenskraftig jämfört med konkurrenternas.
- SEB topprankades i Sverige och Norden i Prosperas ranking av företagsbankerna.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,00 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 1.824 Mkr till Investor.

INVESTORS SYN

SEB:s ambition att vara den bästa nordiska banken för företag och institutioner på sina hemmarknader, samt den ledande universalbanken i Sverige och Baltikum, kvarstår. Banken fortsätter att fokusera på att fördjupa sina kundrelationer i de nordiska och tyska verksamheterna genom att öka produktpenetrationen, erbjuda svenska små och medelstora företag ett komplett produkt-erbjudande och växa inom sparande. Den operationella effektiviteten har ökat medan balansräkningen stärkts. Bibehållen kostnads-, kapital- och finansieringseffektivitet kommer att fortsätta vara av stor vikt givet nya regleringar och för att möjliggöra en uthållig och konkurrenskraftig lönsamhet. Även om det fortfarande råder osäkerhet kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, bedömer vi att SEB är väl förberett för att möta de nya kraven.

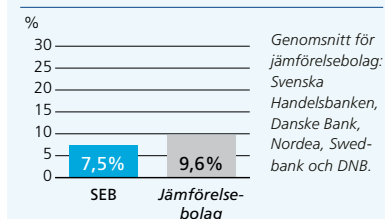
www.seb.se

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Intäkter	41 553	38 823
Rörelseresultat	18 127	14 235
Nettoresultat	14 778	11 654
Vinst/aktie, kr	6,74	5,31
Utdelning/aktie, kr	4,00	2,75
Kärnprimärkapitalrelation, %	15,0	13,1
Börsvärde	185 947	121 183
Antal anställda	15 870	16 925

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	20,8	20,8
Röstandel, %	20,9	20,9
Värde innehav, Mkr	38 618	25 194

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg (Ordförande) och Jacob Wallenberg (Vice ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monterings-system. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Ordförande: Sune Carlsson, Vd och Koncernchef: Ronnie Leten

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- I inledningen av 2014 slutförde Atlas Copco förvärvet av Edwards Group Ltd, en ledande tillverkare av vakuumprodukter, reningssystem och relaterade tjänster. 2013 uppgick Edwards omsättning och justerade EBITDA-marginal till 7,0 Mdr kronor respektive 23,5 procent. Ett antal mindre förvärv, med en sammanlagd årsomsättning om cirka 1,3 Mdr kronor, genomfördes också.
- Ethispere Institute utsåg Atlas Copco till ett av världens mest etiska företag. Atlas Copco kvalificerade sig åter till FTSE4 Good Index.
- Valberedningen avser att föreslå Hans Stråberg, vice ordförande, till ny styrelseordförande. Sune Carlsson, styrelseordförande, har avböjt omval vid årsstämman 2014.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 5,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 1.138 Mkr till Investor.

INVESTORS SYN

Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och har genererat en totalavkastning klart högre än konkurrenternas. De senaste åren har fokus varit att stärka sina marknadspositioner på tillväxtmarknader såsom Kina, Indien och Brasilien, och att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Satsningarna har bidragit avsevärt till bolagets utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för framtida affärsmöjligheter och en fortsatt bättre utveckling än konkurrenterna. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla flexibilitet för att agera enligt dess tillväxtstrategi.

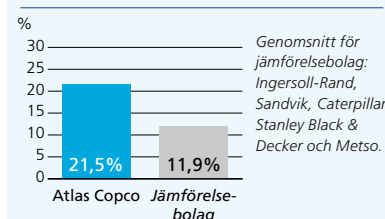
www.atlascopco.com

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	83 888	90 533
Rörelsemarginal, %	20,3	21,2
Nettoresultat	12 082	13 914
Vinst/aktie, kr	9,95	11,45
Utdelning/aktie, kr	5,50	5,50
Nettoskuld	7 504	8 514
Börsvärde	210 412	208 487
Antal anställda	40 241	39 811

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	16,8	16,8
Röstandel, %	22,3	22,3
Värde innehav, Mkr	36 687	36 645

Styrelseledamöter från Investor: Sune Carlsson (Ordförande), Hans Stråberg (vice ordförande), Peter Wallenberg Jr. och Johan Forssell

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Atlas Copco

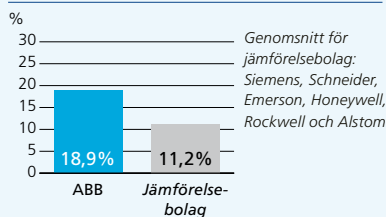
Nyckeltal, MUSD

	2013	2012
Nettoomsättning	41 848	39 336
Rörelsemarginal, %	10,5	10,3
Nettoresultat	2 787	2 704
Vinst/aktie, USD	1,21	1,18
Utdelning/aktie, CHF	0,70	0,68
Nettoskuld	1 539	1 590
Börsvärde, Mkr	392 307	310 523
Antal anställda	147 700	145 000

Investors engagemang

	2013	2012
Kapitalandel, %	8,1	7,9
Röstandel, %	8,1	7,9
Värde innehav, Mkr	31 738	24 371

Styrelseledamöter från Investor: Jacob Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år


En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Ordförande: Hubertus von Grünberg, Vd och Koncernchef: Ulrich Spiesshofer

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- ABB förvärvade Power-One för en köpeskilling om 762 MUSD på skuldfri basis. Power-One är en ledande leverantör av växelriktare för solcellsenergi, en nyckelkomponent i värdekedjan för fotovoltaiska solcellssystem.
- Ulrich Spiesshofer ersatte Joe Hogan som vd. Spiesshofer har ingått i ABB:s verkställande ledning sedan 2005 och ansvarade för Corporate Development innan han utsågs till ansvarig för divisionen Discrete Automation and Motion 2009.
- Investor förvärvade aktier för 660 Mkr och ökade sin andel av kapital och röster till 8,1 procent.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 0,70 CHF per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 934 Mkr till Investor, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

INVESTORS SYN

Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät, ett ökat fokus på energieffektivitet och behov av att förbättra produktiviteten. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på tillväxtmarknader med konkurrenskraftiga lokala produkt erbjudanden. Vi bedömer att det är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom dessa industrier. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.

www.abb.com

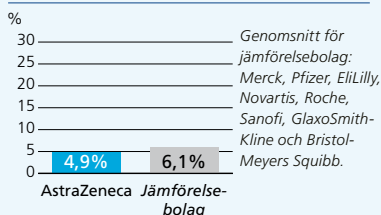
Nyckeltal, MUSD

	2013	2012
Nettoomsättning	25 711	27 973
Rörelsemarginal, %	32,6	39,3
Nettoresultat	2 556	6 240
Vinst/aktie, USD (core EPS)	5,05	6,83
Utdelning/aktie, USD	2,80	2,80
Nettoskuld	-39	1 369
Börsvärde, Mkr	481 370	382 013
Antal anställda	51 500	51 700

Investors engagemang

	2013	2012
Kapitalandel, %	4,1	4,1
Röstandel, %	4,1	4,1
Värde innehav, Mkr	19 753	15 807

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år


Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Ordförande: Leif Johansson, Vd och Koncernchef: Pascal Soriot

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Under inledningen av 2013 presenterade AstraZeneca sin strategi för att skapa förnyad tillväxt. Vd Pascal Soriot kommunicerade sitt fokus på tre kärnterapiområden, höll fast vid den progressiva utdelningspolicen och angav tydliga målsättningar för att mäta företagets framtida framgång. AstraZeneca aviserade även investeringar i strategiska FoU-center i Storbritannien, USA och Sverige och en ny kombinerad FoU-anläggning i anslutning till det nya huvudkontoret i Cambridge.
- AstraZeneca genomförde flera förvärv, inklusive Pearl Therapeutics, Amplimmune och Spirogen. AstraZeneca aviserade även förvärvet av hela Bristol-Myers Squibbs intressen i de två företagens gemensamma diabetesallians för en initial köpeskilling om 2,7 Mdr USD och upp till 1,4 Mdr USD i reglerings-, lanserings- och försäljningsrelaterade tilläggsköpeskillingar. AstraZeneca har även gått med på att betala diverse säljrelaterade royalties fram till 2025.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,80 USD per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 932 Mkr till Investor, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

INVESTORS SYN

AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att bolaget fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.

www.astrazeneca.com



Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Ordförande: Leif Johansson, Vd och Koncernchef: Hans Vestberg

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Ericsson genomförde flera förvärv, inklusive Telcelcell och Red Bee Media, och investerar 7 Mdr kronor i tre nya ICT-center under de kommande fem åren.
- Investor förvärvade aktier för 59 Mkr. Andelen av kapital och röster uppgår till 5,3 procent respektive 21,5 procent.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 3,00 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 525 Mkr till Investor.

INVESTORS SYN

Den mobila datatrafiken växer kraftigt och som ledande leverantör av teknologi och tjänster till telekomoperatörer är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. Konkurrensen är dock fortsatt hård mellan Ericsson och dess konkurrenter. För att Ericsson ska behålla sin marknadsposition måste det bibehålla sitt teknologi- och kunskapsledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnads- och kapitaleffektivitet. Dessutom bör Ericsson fortsätta att fokusera på att växa sin attraktiva serviceverksamhet.

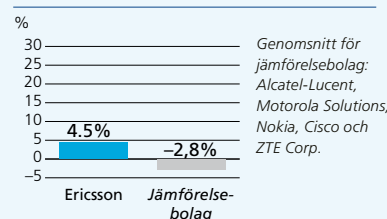
www.ericsson.com

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	227 376	227 779
Rörelsemarginal, exkl. JV, %	7,9	9,7
Nettoresultat	12 174	5 938
Vinst/aktie, kr	3,69	1,78
Utdelning/aktie, kr	3	2,75
Nettoskuld	-37 809	-38 538
Börsvärde	251 743	208 963
Antal anställda	114 340	110 255

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	5,3	5,3
Röstandel, %	21,5	21,4
Värde innehav, Mkr	13 229	11 120

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

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Keith McLoughlin

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Electrolux aviserade åtgärder för att minska de årliga kostnaderna med 1,8 Mdr kronor genom att förbättra tillverkningsstrukturen och minska omkostnaderna, framför allt inom Vitvaror Europa. Omstruktureringskostnaderna kommer att uppgå till 3,4 Mdr kronor, varav 2,6 Mdr kronor är kassaflödespåverkande.
- Electrolux inkluderades i Dow Jones Sustainability World Index för 2013 och behöll därmed sin position som industriledande inom sin kategori.
- Nomineringskommittén har föreslagit Ronnie Leten, vice ordförande, till ny styrelseordförande efter Marcus Wallenberg som avböjt omval vid årsstämman 2014. Petra Hedengran föreslås som ledamot.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 6,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 311 Mkr till Investor.

INVESTORS SYN

Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god, tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som via förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.

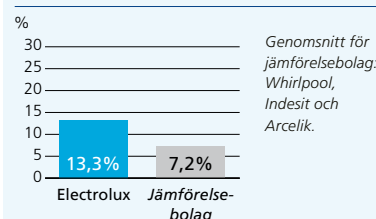
www.electrolux.com

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	109 151	109 994
Rörelsemarginal, %	3,7	4,7
Nettoresultat	672	2 599
Vinst/aktie, kr	2,35	9,08
Utdelning/aktie, kr	6,50	6,50
Nettoskuld	10 653	5 685
Börsvärde	48 198	48 757
Antal anställda	60 754	59 478

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	15,5	15,5
Röstandel, %	30,0	29,9
Värde innehav, Mkr	8 061	8 157

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg (Ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



— Ericsson



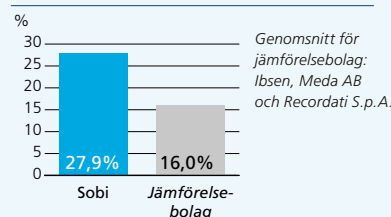
— Electrolux

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	2 177	1 923
Rörelsemarginal, %	9,7	21,0
Nettoresultat	-93	-101
Vinst/aktie, kr	-0,35	-0,38
Utdelning/aktie, kr	0,00	0,00
Nettoskuld	353	143
Börsvärde	17 603	9 628
Antal anställda	540	478

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	39,8	39,9
Röstandel, %	39,8	40,5
Värde innehav, Mkr	7 128	3 906

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson och Helena Saxon

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Ordförande: Bo Jesper Hansen, Vd och Koncernchef: Geoffrey McDonough

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Sobi aviserade förvärvet av de fullständiga rättigheterna från Amgen att utveckla och kommersialisera Kineret för samtliga medicinska användningsområden. Det reviderade avtalet bygger på den tidigare överenskommelsen som gav Sobi rättigheter för Kineret inom området reumatoid artrit och fyra andra sällsynta diagnoser. Sobi förvärvade även rättigheterna till ytterligare data för Kepivance från Amgen, vilket ger företaget möjlighet att utforska potentiellt ny medicinsk användning.
- Sobi och Biogen Idec aviserade en interimsanalys av pediatrika data på sina långtidsverkande rekombinanta faktor IX- och VIII-kandidater. Datan visar för första gången genomgående förlängda halveringstider i barn, jämfört med försökspersonernas tidigare behandlingar.
- Sobi stärkte sin portfölj Partnerprodukter med fyra nya partneravtal, inklusive Auxilium Pharmaceuticals Inc, PharmaSwiss, Hyperion Therapeutics Inc och Exelixis.

INVESTORS SYN

I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Sobi har presenterat positiv fas III-data för bolagets två hemofilprodukter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofilprodukter.

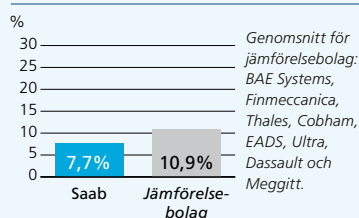
www.sobi.com

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	23 750	24 010
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	6,6	7,7
Nettoresultat	742	1 560
Vinst/aktie, kr	6,98	15,00
Utdelning/aktie, kr	4,50	4,50
Nettoskuld	-1 013	-1 996
Börsvärde	18 356	14 311
Antal anställda	14 140	13 968

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	30,0	30,0
Röstandel, %	39,5	39,5
Värde innehav, Mkr	5 651	4 428

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

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Håkan Buskhe

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Den brasilianska regeringen aviserade sitt val av Gripen NG. Tillkännagivandet kommer att följas av förhandlingar med det brasilianska flygvapnet som syftar till en upphandling av 36 Gripen NG. Det schweiziska parlamentet bekräftade sitt stöd för upphandlingen och finansieringen av Gripen E. En folkomröstning kommer att hållas den 18 maj 2014.
- Inom ramen för ett tidigare tecknat avtal med det svenska Försvarets Materielverk (FMV) för Gripen E erhöll Saab en serieproduktions- och utvecklingsorder om 29,8 Mdr kronor för perioden 2013-2026.
- Boeing och Saab tecknade ett gemensamt utvecklingsavtal (JDA) om att utveckla och tillverka ett helt nytt avancerat träningsflygplan.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 148 Mkr till Investor.

INVESTORS SYN

Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.

www.saabgroup.com





7,1 Mdr euro
Börsvärde

5,5 Mdr kr
Värde, Investors innehav

2%
av totala tillgångar

0,8 Mdr kr
Substansvärdepåverkan

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

Ordförande: Mikael Lilius, Vd och Koncernchef: Björn Rosengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Investor och Fiskars slutförde den legala sammanslagningen av sina innehav i Wärtsilä i ett samriskbolag. Samriskbolaget äger totalt 21,8 procent av kapital och röster i Wärtsilä.
- Investors vice ordförande Sune Carlsson valdes till styrelseledamot på årsstämman.
- Wärtsilä stärkte sin närvaro i Brasilien genom att öppna en ny tillverkningsenhet för att möta den lokala efterfrågan.
- Wärtsilä introducerade ett nytt komplett utbud av tvåtaktsmotorer med flerbränsleteknik som bygger på företagets framgångsrika lågtrycksgasteknik.
- Den 9 januari 2014 publicerade Wärtsiläs styrelse ett pressmeddelande där det bekräftades att styrelsen kontaktats av Rolls Royce avseende ett preliminärt förslag om ett möjligt bud på bolaget, men att inga diskussioner längre pågick med Rolls Royce.
- Årsstämman 2014 godkände styrelsens förslag om en utdelning om 1,05 euro per aktie. Detta beräknas resultera i ett inflöde om 160 Mkr till Investor, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

INVESTORS SYN

Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har bolaget en affärsmo- dell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

www.wartsila.com

NASDAQ OMX **6,7 Mdr USD**
Börsvärde

5,0 Mdr kr
Värde, Investors innehav

2%
av totala tillgångar

1,9 Mdr kr
Substansvärdepåverkan

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Ordförande: Börje Ekholm, Vd och Koncernchef: Robert Greifeld

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Förvärven av Thomson Reuters Investor Relations-, Public Relations- och multimedieverksamheter slutfördes.
- NASDAQ OMX förvärvade eSpeed, en marknadsledande elektronisk handelsplattform för amerikanska statsskuldväxlar, för 750 MUSD kontant, delvis finansierat med ett obligationslån om 600 MEUR med förfall 2021.
- Under 2013 mottog Investor en utdelning om 65 Mkr, vilket motsvarar 0,52 USD per aktie.

INVESTORS SYN

NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi bedömer att allt fler finansiella produkter kommer att handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtmöjligheter såsom expansion inom nya tillgångsslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde möjliggör fortsatta tillväxtsatsningar och kapitaldistribution till aktieägarna.

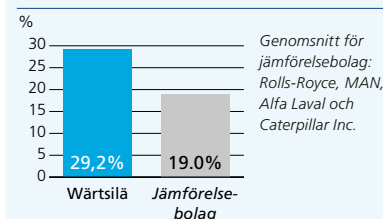
www.nasdaqomx.com

Nyckeltal, MEUR	2013	2012
Nettoomsättning	4 654	4 725
Rörelsemarginal, %	10,7	10,2
Nettoresultat	393	344
Vinst/aktie, EUR	1,98	1,72
Utdelning/aktie, EUR	1,05	1,00
Nettoskuld	276	567
Börsvärde	7 055	6 454
Antal anställda	18 663	18 887

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	8,8	8,8
Röstandel, %	8,8	8,8
Värde innehav, Mkr	5 537	4 866

Styrelseledamöter från Investor: Sune Carlsson

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



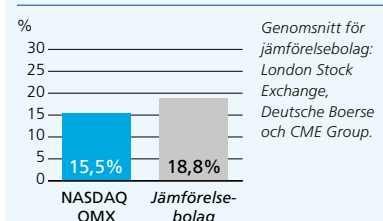
Nyckeltal, MUSD	2013	2012
Nettoomsättning	1 895	1 663
Rörelsemarginal (GAAP), %	36,3	41,5
Nettoresultat (GAAP)	385	352
Vinst/aktie, USD	2,30	2,09
Utdelning/aktie, USD	0,52	0,39
Nettoskuld	2 209	1 479
Börsvärde	6 663	4 140
Antal anställda	3 365	2 693

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	11,6	11,8
Röstandel ¹⁾ , %	11,6	11,8
Värde innehav, Mkr	5 023	3 160

Styrelseledamöter från Investor: Börje Ekholm (Ordförande)

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

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Wärtsilä



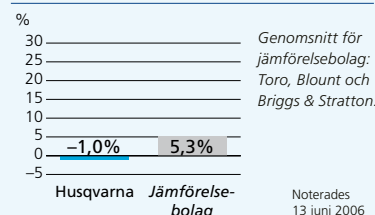
NASDAQ OMX

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	30 307	30 834
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	6,1	6,3
Nettoresultat	916	1 027
Vinst/aktie, kr	1,60	1,78
Utdelning/aktie, kr	1,50	1,50
Nettoskuld	6 659	8 271
Börsvärde	22 148	22 436
Antal anställda	14 156	15 429

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	16,8	16,8
Röstandel, %	30,5	30,3
Värde innehav, Mkr	3 749	3 802

Styrelseledamöter från Investor: Daniel Nodhäll och Tom Johnstone

Årlig genomsnittlig avkastning, sju år



Världens största tillverkare av motorrivna utomhusprodukter för trädgårds-, park- och skogsvård, Europealedande inom bevattningsprodukter och en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg till byggnadsindustrin.

Ordförande: Lars Westerberg, Vd och Koncernchef: Kai Wärn

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Husqvarna fokuserade på behovet av att accelerera pågående program för att reducera kostnader och minska verksamhetens komplexitet. Resurser kommer att fokuseras på premiummärkena Husqvarna och Gardena samt de produktområden där företaget är ledande: professionella handhållna verktyg, robotgräsklippare och bevattning. Dessutom kommer företaget att se över hur det ytterligare kan differentiera affärsmodellerna för fackhandel och detaljhandel, en viktig åtgärd för att driva marginalåterhämtningen, särskilt i USA.
- Kai Wärn tog över som vd efter Hans Linnarsson.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 146 Mkr till Investor.

INVESTORS SYN

Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den nordamerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget arbetar med att åtgärda sina nuvarande problem och har aviserat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

www.husqvarna.com

Nyckeltal, MEUR	2013	2012
Nettoomsättning	1 153	1 119
Omsättningstillväxt, %	3	10
I konstant valuta, %	5	6
EBITDA	344	321
EBITDA, %	30	29
Förändring i rörelsekapital	-14	-8
Investeringar	-52	-48
Operativt kassaflöde	278	265
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-2	-26
Aktieägartillskott(+)/distribution(-)	544	0
Övrigt	-165	-140
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	655	99
Nettoskuld	728	1 383
Rörelsekapital/omsättning, %	13	12
Investeringar/omsättning, %	4	4

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	98,0	98,0
Röstandel, %	96,0	96,0
Värde innehav, Mkr	20 684	16 058

Styrelseledamöter från Investor: Gunnar Brock (Ordförande) och Helena Saxon

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Ordförande: Gunnar Brock, Vd och Koncernchef: Pierre Guyot

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- I konstant valuta ökade omsättningen med 5 procent och EBITDA-marginalen uppgick till 30 procent. Det fortsatt starka kassaflödet och kapitalinjektionen från Investor minskade nettoskulden.
- Tillväxten var fortsatt stark i Nordamerika och positiv i Europa, även om vissa marknader fortsatte att påverkas av åtstramningar i hälsovårdsbudgetar.
- Divisionen Sårvård utvecklades väl, med stark tillväxt inom avancerad sårvård. En ny tillverkningsenhet öppnades i Brunswick, USA. Tillsammans med andra anläggningar kommer denna att förbättra företagets produktionsstruktur och stödja dess marknadsledande ställning.
- Utvecklingen inom divisionen Operation förbättrades under året, trots fortsatt utmanande marknadsvillkor. Tillväxten var stark inom Personal- och patientklädsel och ProcedurePak.
- Richard Twomey utsågs till ny vd och tillträdde sin befattning under det andra kvartalet 2014.
- Investor tillförde nytt eget kapital om 544 MEUR till Mölnlycke, varav 225 MEUR var hänförligt till vår del av företagets mezzaninlån. Företaget omfinansierades och har nu en lånestruktur bestående av endast seniora lån.

INVESTORS SYN

Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt och lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj med ledande marknadspositioner. Fortsatt fokus på innovation, investeringar i marknadsföring och försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.

www.molnlycke.com



Husqvarna



Mölnlycke Health Care

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien.
 Ordförande: Bengt Braun, Vd och Koncernchef: Liselott Kilaas

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent, medan EBITDA-marginalen sjönk, huvudsakligen på grund av en svagare utveckling inom den svenska verksamheten.
- Aleris styrelse och vd Liselott Kilaas fattade beslut om en genomgripande omstrukturering av verksamheten, inklusive implementering av en ny landsorganisation, konsolidering av enheter, effektivitetsförbättringar och fortsatta investeringar i kvalitet. Detta resulterade i att Investor sänkte sin prognos på medellång sikt för Aleris, vilket ledde till en goodwillnedskrivning om 940 Mkr.
- I Sverige bestod utmaningarna inom Sjukvård, främst för närsjukhusen i Stockholm och primärvården, medan diagnostik utvecklades fortsatt väl. Omsorg utvecklades något sämre, huvudsakligen på grund av det nya ersättningssystemet inom hemtjänsten och något sämre lönsamhet inom äldreboende. Aleris vann ett antal upphandlingar inom äldreboende.
- I Norge var utvecklingen stabil, med god volymtillväxt inom samtliga affärsområden.
- Den danska verksamheten utvecklades stabilt tack vare de besparingar som uppnåts genom sammanslagningen av två sjukhus i Köpenhamn 2012. De offentliga volymerna var fortsatt låga.
- Den 1 juli tillträdde Liselott Kilaas som ny vd. I mars 2014 föreslogs Lars Idermark som ny ordförande.
- Investor investerade 1 Mdr kronor i Aleris och omfinansierade företaget med enbart seniora lån.

INVESTORS SYN

Den skandinaviska marknaden för sjukvård och omsorg erbjuder en långsiktig uthållig tillväxtpotential med en demografiskt driven ökning av efterfrågan. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. I närtid ligger fokus på att förbättra de enheter som inte presterar enligt plan. Att leverera högkvalitativa tjänster på ett kostnadseffektivt sätt är den huvudsakliga differentieringsfaktorn för verksamheten på lång sikt, varför det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och beställare är av högsta prioritet.

www.aleris.se

En världsledande tillverkare av avancerade eldrivna rullstolar.
 Ordförande: Martin Lundstedt, Vd och Koncernchef: Jon Sintorn

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Permobil blev ett nytt helägt dotterföretag.
- Omsättningen ökade med 12 procent organiskt. Tillväxten drevs främst av USA och Skandinavien. Försäljningen i resten av Europa minskade något jämfört med föregående år, huvudsakligen på grund av tuffa marknadsförhållanden i Benelux, där omstruktureringssåtgärder vidtagits.
- Flera satsningar på att stödja fortsatt tillväxt och förbättrad effektivitet har genomförts, inklusive konsolideringen av produktion till produktionsenheten i Timrå. Nya produktionsanläggningar i Timrå är under byggnation.
- Tillväxtrelaterade investeringar påverkade EBITDA negativt. EBITDA-marginalen, justerad för förvävsrelaterade redovisningseffekter, uppgick till 19,6 procent.

INVESTORS SYN

Som en global ledare inom avancerade eldrivna rullstolar och det enda företaget med fullt fokus på det mest avancerade marknadssegmentet har Permobil en stark marknadsposition. Bolagets konkurrenskraftiga produkt erbjudande, ledande marknadsposition, goda lönsamhet och kassaflöde erbjuder en attraktiv plattform för fortsatt lönsam tillväxt. Permobil bör fortsätta att fokusera på att stärka och bredda sin produktportfölj för att tillvarata ytterligare tillväxtpotentialer på såväl befintliga som nya marknader.

www.permobil.se

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	6 975	6 732
Omsättningstillväxt, %	4	31
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	5	11
EBITDA	307	330
EBITDA, %	4	5
Förändring i rörelsekapital	33	105
Investeringar	-166	-177
Operativt kassaflöde	174	258
Förvärv/avyttringar	-	-116
Aktieägartillskott/distribution	1 000	800
Övrigt	-4	-292
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	1 170	650
Nettoskuld	991	2 161
Rörelsekapital/omsättning, %	-2	-2
Investeringar/omsättning, %	2	3

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	100,0	98,0
Röstandel, %	100,0	99,0
Värde innehav, Mkr	3 830	3 930

Styrelseledamöter från Investor: Peter Wallenberg Jr och Helena Saxon

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	1 742	1 562
Omsättningstillväxt, %	12	8
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	12	7
EBITDA	255	313
EBITDA, %	15	20
Förändring i rörelsekapital	-17	5
Investeringar	-98	-80
Operativt kassaflöde	156	238
Förvärv/avyttringar	-	-51
Aktieägartillskott/distribution	-	-
Övrigt	9	-123
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	165	64
Nettoskuld	1 117	1 282
Rörelsekapital/omsättning, %	20	22
Investeringar/omsättning, %	6	5

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	95,0	i.u.
Röstandel, %	90,0	i.u.
Värde innehav, Mkr	3 753	i.u.

Styrelseledamöter från Investor: Christian Cederholm

— Aleris —



— Permobil —

Grand Hôtel

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	462	383
Omsättningstillväxt, %	21	-1
EBITDA	-5	0
EBITDA, %	-1	0
Antal anställda	335	265

Vectura

Nyckeltal, Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	124	116
Omsättningstillväxt, %	7	-15
EBITDA	76	58
EBITDA, %	61	50

Investors engagemang

	2013	2012
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr	1 258	1 303

Styrelseledamöter från Investor:
Grand Hôtel: Peter Wallenberg Jr, Magnus Karlberg
Vectura: Lennart Johansson, Susanne Eklblom

Grand Hôtel: Inkluderar Grand Hôtel, Skandinavien's ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874 och Lydmar Hotel, ett exklusivt design-hotell. Båda grannfastigheterna är unikt belägna vid vattnet i centrala Stockholm.

VIKTIGA HÄNDELSE 2013 Grand Hôtel

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 5 procent. Lönsamheten var fortsatt otillfredsställande.
- Grand Hôtel förvärvade majoriteten av det intilliggande Lydmar Hotel och breddade därigenom sitt erbjudande och skapade synergier inom försäljning och marknadsföring.
- Pia Djupmark utsågs till ny vd.

INVESTORS SYN

Grand Hôtel och Lydmar Hotel har unika varumärken och lägen. De senaste åren har omfattande renoveringar av Grand Hôtel genomförts. Nya verksamheter och lokaler har öppnats och en rad initiativ har tagits för att hantera det utmanande marknadsläget. Den förvärvade verksamheten i Lydmar Hotel tillför ett kompletterande varumärke och möjligheter för synergier mellan hotellen.

www.grandhotel.se

Vectura: Förvaltar fastigheter, inklusive Investors kontorsfastighet, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Grand Hötelfastigheten och andra mark- och fastighetstillgångar.

VIKTIGA HÄNDELSE 2013 Vectura

- Omsättningen steg med 7 procent och EBITDA ökade kraftigt, delvis drivet av avyttringar.
- Näckström Fastigheters första projekt slutfördes i Sunne och Aleris påbörjade sin verksamhet i lokalerna i augusti.
- Renoveringen av Grand Hôtels restaurang Verandan slutfördes framgångsrikt.
- Vid utgången av 2013 uppgick marknadsvärdet på Vecturas fastigheter till 2,4 Mdr kronor.

INVESTORS SYN

Med Investorkoncernens fastigheter koncentrerade till en enhet kan Vectura sköta dem effektivt och realisera synergier. Näckström Fastigheter, med fokus på Alerisrelaterade fastighetsprojekt möjliggör för Aleris att koncentrera sig på sin kärnverksamhet i ändamålsenliga lokaler. Över tid kommer antalet projekt sannolikt att öka i takt med att Aleris expanderar och omlokaliserar delar av sin verksamhet.

Förändring

substansvärde, Mkr	2013	2012
Substansvärde, början av året	10 984	13 214
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	2 414	-54
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	1 914	1 284
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-3 697	-3 460
Substansvärde, slutet av året	11 615	10 984

Investors engagemang	2013	2012
Investors andel i fonderna, %	6-64	6-64
Värde innehav, Mkr	11 615	10 984

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.
Vd och Koncernchef (EQT Partners AB): Thomas von Koch

VIKTIGA HÄNDELSE 2013

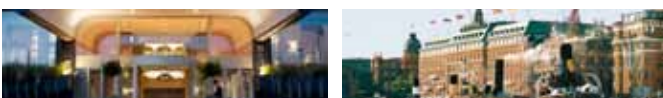
- Nettokassaflödet från EQT till Investor uppgick till 1,8 Mdr kronor. Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 22 procent, i konstant valuta 20 procent.
- Investors totala utestående åtaganden till EQT:s fonder uppgick till 6,3 (5,5) Mdr kronor vid årsskiftet.
- Investeringar omfattade Terveystalo. Avyttringar omfattade BTX Group, Springer Science+Business Media. Innehavet Sanitec börsnoterades på Nasdaq OMX Stockholm.
- EQT etablerade en ny bolagsstruktur som sammanför verksamheten, fondadministrationen och investeringarna i general partners i EQT Holdings AB, i vilket Investor äger 19 procent. Den nya strukturen förändrar inte materiellt det totala värdet på Investors ekonomiska intressen i EQT.
- Thomas von Koch utsågs till ny vd för EQT och ersatte Conni Jonsson som blir arbetande ordförande i EQT Holdings AB. Förändringarna trädde i kraft den 1 mars 2014.

INVESTORS SYN

Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som "limited partner" ligger i den övre kvartilen för branschen. Som sponsor får vi en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

www.eqt.se

EQT



Grand Hôtel Vectura



Investor Growth Capital (IGC) investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Vd och Koncernchef: Stephen Campe

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- Nettodistributionen från IGC till Investor uppgick till 1,3 Mdr kronor. Den rapporterade värdeförändringen var 13 procent. I konstant valuta var förändringen 14 procent.
- IGC:s investeringsstrategi har förändrats från "invest-to-sell" till "invest-to-build", vilket gör den mer lik Investors. Som en konsekvens av förändringen har IGC:s organisation minskats och IGC Europa fortsätter att avvecklas enligt den plan som initierades 2011. Investor kommer även fortsättningsvis att arbeta för att IGC:s befintliga innehav hanteras på ett värdeskapande sätt och kommer att fortsätta att erhålla 50 procent av nettolikviden vid avyttringar.
- Avyttringar omfattade Antenna Software, Biotage, Biotie Therapies, China ITS, EAB Systems, Foresee Results, Global Health Partner, Greenway Medical, Kythera, Ruckus Wireless, Raptor Pharmaceuticals och Vårdapoteket. Affibody och Atlas Antibodies överfördes till Investor. Efter årets slut avyttrades Aptalis och NSFocus börsnoterades på Shanghai Stock Exchange.

INVESTORS SYN

Den förändrade strategin mot "invest-to-build" i USA kommer att göra IGC:s strategi mer lik Investors övergripande strategi. Den nya organisationen är väl anpassad för att realisera värden ur den befintliga portföljen och utvecklas med strategin med nya investeringar i färre men större amerikanska innehav i vilka vi kan ta kontrollpositioner med ett långsiktigt investeringsperspektiv.

www.investorgrowthcapital.com

Förändring

Substansvärde, Mkr	2013	2012
Substansvärde, början av året	10 727	10 225
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 374	359
Kapitaltillskott från Investor	–	750
Distribution till Investor	–1 308	–607
Substansvärde, slutet av året	10 793	10 727
Varav nettokassa	3 792	1 976

Investors engagemang

	2013	2012
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr	10 793	10 727

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.

Ordförande: Hugo Maurstad, Vd och Koncernchef: Endre Rangnes

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- I konstant valuta ökade omsättningen med 8 procent och EBITdA förbättrades avsevärt med 19 procent, vilket resulterade i att EBITdA-marginalen ökade från 31 till 34 procent.
- Capital bidrog mest till tillväxten, men även Collection utvecklades väl med ökad volym av kreditärenden och stabil utveckling av den interna inkassoverksamheten.
- Lindorff slutförde ett antal portföljförvärv under året.
- Arbetet med att förbättra kostnadseffektiviteten, inklusive konsolidering av enheter och andra åtgärder, fortsatte.

INVESTORS SYN

Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden, Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.

www.lindorff.com

Nyckeltal, MEUR

	2013	2012
Nettoomsättning	407	378
Omsättningstillväxt, %	8	12
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	8	11
EBITdA	138	116
EBITdA, %	34	31
Nettoskuld	745	764

Investors engagemang

	2013	2012
Kapitalandel, %	58	58
Röstandel, %	50	50
Värde innehav, Mkr	4 960	4 484

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson och Petra Hedengran





Onoterat

2,6 Mdr kr

Värde, Investors innehav

1%

av totala tillgångar

0,4 Mdr kr

Substansvärdepåverkan

Nyckeltal Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	9 321	9 341
Omsättningstillväxt, %	0	5
EBITDA	2 273	2 425
EBITDA, %	24	26
Nettoskuld	9 676	9 652

Övriga nyckeltal	2013	2012
Abonnenter	2 716 000	2 407 000
ARPU, kr	260	282
Icke-röst ARPU, %	48	46
Mix abonnemang/ kontantkort	83/17	84/16

Investors engagemang	2013	2012
Kapitalandel, %	40	40
Röstandel, %	40	40
Värde innehav, Mkr	2 643	2 367

Styrelseledamöter från Investor: Marcus Wallenberg (Ordförande), Lennart Johansson och Christian Cederholm

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än 2,7 miljoner abonnenter och har ett erkänt högkvalitativt nätverk.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Peder Ramel

VIKTIGA HÄNDELSER 2013

- 3 Skandinavien fortsatte att öka sin abonnentbas och adderade ytterligare 309.000 abonnenter totalt.
- Den underliggande serviceintäkten var oförändrad i och med att intäkten per abonnent minskade. EBITDA och kassaflödet förbättrades och 3 Skandinavien distribuerade 200 Mkr till sina ägare och amorterade 0,5 Mdr kronor på sina externa lån. Detta reducerade Investors garanti med 200 Mkr till 4,0 Mdr kronor.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien sin intäktsredovisning avseende mobilutrustning. Under en övergångsperiod har omsättning och EBITDA påverkats positivt av detta då nya abonnemang redovisas enligt den förändrade metoden medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. Denna effekt avtar i takt med att de abonnemang som tecknats innan förändringen löper ut. Medan siffrorna för 2013 inte påverkats nämnvärt påverkar förändringen eventuella jämförelser med föregående år.

INVESTORS SYN

Under de senaste åren har 3 Skandinavien fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värde drivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta att öka sin marknadsandel, samt tillvarata nya tillväxtpotentialer. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkt- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

www.tre.se

Företag	Verksamhet	Omsättning	Investors ägarandel, kapital %	Substansvärde Mkr
	Ett bioteknikföretag med fokus på autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar och cancer. Projekt i pivotal fas inkluderar bland annat behandling av multipel skleros, prostata-cancer och njurcancer.	116 Mkr	8,0	414
	Ett svenskt bioteknikföretag som fokuserar på att utveckla nästa generations protein-läkemedel baserat på företagets egenutvecklade teknologiplattformar. Affibody utvecklar en portfölj av innovativa läkemedelsprojekt och erbjuder dessutom licenser till Albumod™-teknologin.	68 Mkr	24,7	74
	Ett svenskt bioteknikföretag som utvecklar innovativa antikropps-läkemedel för immun-terapi av cancer. Verksamheten fokuserar på tidiga faser av läkemedelsutveckling med målet att skapa långsiktigt värde och stabil tillväxt genom att bygga en attraktiv forskningsportfölj med läkemedelskandidater i olika utvecklingsfaser, från idéstadium till klinisk fas IIa i cancerpatienter.	0,3 Mkr	12,5	40
	Ett bioteknikföretag som utvecklar, producerar och distribuerar antikroppar till forskningsprojekt världen över. Antikropparna används för att studera människans proteiner för grundforskning och klinisk forskning inom viktiga terapiområden som cancer och neurologiska hjärnsjukdomar.	46 Mkr	35,0	80
	Ett av Sveriges ledande friskoleföretag. I Sverige har bolaget 36 skolor med sammanlagt omkring 11.000 elever. Samtliga skolor är offentligt finansierade, avgiftsfria och icke-selektiva. Förutom i Sverige finns Kunskapsskolan i Storbritannien, USA och Indien.	878 Mkr	41,0	178
	Ett italienskt biofarmaföretag fokuserat på utveckling av nya terapier för patienter med sjukdomar i det centrala nervsystemet (CNS) och smärta.	3,5 MEUR	13,1	180
	Novare Human Capital grundades av Investor 2001 och erbjuder en unik och heltäckande plattform för att bistå kunder inom hela HR-området. Samtliga Novarebolag fokuserar på att stödja utvecklingen av verksamheter och deras anställda. Kunderna är huvudsakligen medelstora och stora företag från alla typer av branscher.	81 Mkr	50,0	5
	Ett konsultföretag som bistår organisationer och medarbetare i att realisera och genomföra strategier, baserat på Action Learning. Samsari erbjuder konkreta, mätbara resultat genom managementutveckling, managementmöten och internkommunikation.	13 Mkr	50,0	6

Våra medarbetare

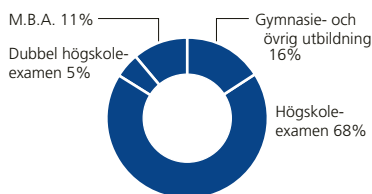
Rätt person på rätt plats vid rätt tillfälle är en förutsättning för allt framgångsrikt företagande. För att kunna rekrytera och behålla rätt medarbetare lägger vi stor vikt vid att kunna erbjuda en attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande, samt på att underhålla och utveckla vårt internationella nätverk och anseende.

Vår organisation består av anställda inom Corporate Relations and Communications, Group Finance, Human Resources, Investment Organization, IT, Legal and Corporate Governance and Compliance samt Office Support.

Våra medarbetare representerar en mångfald vad gäller ålder, kön och kompetens. Andelen kvinnor i ledande befattning uppgick till 41 (39) procent. Vid varje rekrytering strävar vi efter att ha en man och en kvinna bland slutkandidaterna, om arbetsrättslagarna så tillåter.

Våra medarbetares kompetens är av central betydelse för att vi ska kunna fortsätta att utveckla våra bolag till att vara "best-in-class", varför vi lägger stor vikt vid varje medarbetares långsiktiga och individuella utveckling och erbjuder möjligheten till kontinuerlig vidareutbildning och ökad professionell kompetens. Under 2013 har vi fortsatt att fokusera på att förbättra och utveckla samarbetet både mellan våra interna avdelningar och med våra innehav.

Utbildningsfördelning



Vår ersättningsfilosofi i korthet

- Totalersättningen, som avtalas mellan individen och företaget, ska vara konkurrenskraftig för att få rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt.
- Årlig benchmarking genomförs för att säkerställa att ersättningsnivåerna är konkurrenskraftiga och marknadsmässiga.
- En betydande del av totalersättningen ska vara rörlig.
- Det ska finnas en koppling till långsiktigt aktieägarvärde genom att ett betydande långsiktigt enskilt aktieinnehav byggs upp. Vi förväntar oss att medarbetare investerar egna medel i bolaget.
- Ersättningsystemen ska vara transparenta.
- Ersättningsystemen 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.

Vår kultur styr vårt agerande

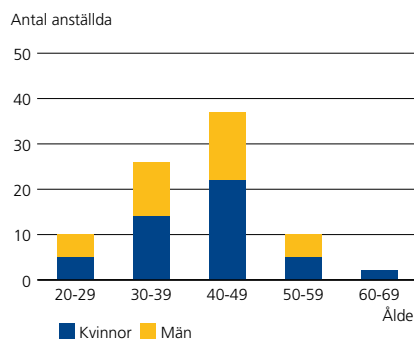
En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi arbetar ständigt med att utveckla vår företagskultur som bygger på våra kärnvärden; Create value, Continuous

improvement, Contribute your view och Care for people. Kärnvärdena är en integrerad del av vårt sätt att göra affärer, liksom vår höga etik. Vi genomför en årlig medarbetarundersökning för att säkerställa att vi ständigt utvecklas och erbjuder en attraktiv arbetsplats.

Vårt globala nätverk och internationella anseende

Vår historia av att äga och utveckla företag har gett oss ett starkt internationellt anseende. En viktig strategisk tillgång är vårt globala nätverk av industrialister som hjälper oss att rekrytera rätt talanger till vårt eget företag och till våra innehav samt hjälper oss att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter och trender. Vi arbetar kontinuerligt med att underhålla och utveckla befintliga relationer samtidigt som vi skapar nya kontakter.

Åldersfördelning



Medarbetare i siffror¹⁾

- Antal medarbetare 31 december, 2013: 85 (91).
- Genomsnittsålder: 41,3 år (41,0).
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 34.000 (29.000) kr.
- Andel kvinnliga medarbetare: 56 (56).
- Andel kvinnliga ledande befattningshavare: 41 (39).
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (40).
- Personalomsättning: 10,2 (11,0) procent.

1) Investeringsverksamheten

Investoraktien

Totalavkastningen för Investoraktien var 35 procent under 2013 medan avkastningsindex SIXRX steg med 28 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste 10 åren har varit 16 procent och de senaste 20 åren 13 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 30 procent under året, från 165,80 kronor till 215,10 kronor. B-aktien steg även den med 30 procent, från 170,00 kronor till 221,30 kronor.

Omsättning

På Nasdaq OMX Stockholm uppgick den totala omsättningen 2013 för Investors aktier till 298 (391) miljoner aktier med en fördelning på 18 (32) miljoner A-aktier och 279 (358) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättnings hastighet om 6 (10) procent för A-aktien och 60 (78) procent för B-aktien, jämfört med 67 (74) procent för Nasdaq OMX Stockholm totalt. I snitt omsattes 1,2 (1,6) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var därmed den 18:e (5:e) mest omsatta aktien på Nasdaq OMX Stockholm 2013. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2013 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 132.433 (129.559) aktieägare vid utgången av 2013. 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. Wallenbergstiftelserna sammanlagda innehav uppgår till 23,3 procent av kapitalet och 50,0 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 10 procent eller mer av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 85 (84) procent av våra medarbetare är aktieägare. Totalt har medarbetarna tillskjutit Investoraktier till ett värde om 14,3 Mkr inom programmen för långsiktig aktierelaterad lön under 2013. För vd, ledningsgrupp och ett antal nyckelpersoner finns ett krav att en betydande del av den fasta baslönen varje år ska investeras i Investoraktier. Egen investering innebär att programmen har en

värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieäggare. För mer information om ersättningar, se Våra medarbetare på sidan 25, samt not 9 på sidan 59.

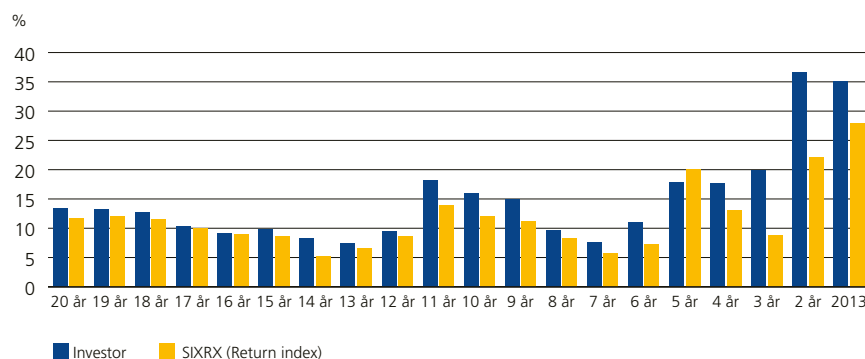
Föreslagen utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 8,00 (7,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 6.137 (5.331) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

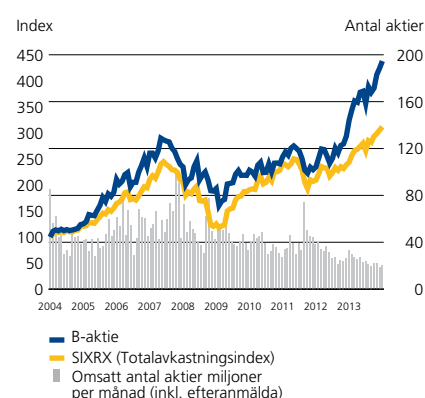
Utdelningspolicy

Utdelningspolicyn innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Genomsnittlig totalavkastning jämfört med SIXRX



Totalavkastning jämfört med SIXRX



En investering i Investoraktien

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

Kortfakta

- Grundat 1916, börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas främst på Nasdaq OMX Stockholm.
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet registrerade aktier är 767.175.030, varav 311.690.844 A-aktier och 455.484.186 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEB.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per årsskiftet: 166 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det 13:e största bolaget på Nasdaq OMX Stockholm.

Aktieägarstatistik enligt Euroclear per 31 december, 2013

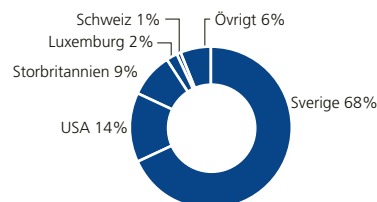
Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1-500	95 039	2
501-1 000	16 735	2
1 001-5 000	16 238	5
5 001-10 000	2 117	2
10 001-15 000	667	1
15 001-20 000	365	1
20 001-	1 272	87
Totalt	132 433	100

Investors 15 största ägare sorterade efter kapitalandel¹⁾

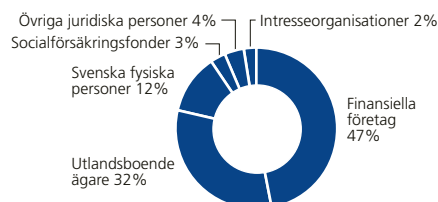
31/12 2013	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	19,6	42,0
Alecta	5,3	2,9
AMF	3,9	6,6
Northern Cross Investments Ltd.	2,7	0,6
SEB-stiftelsen	2,3	4,7
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9
First Eagle Investment Management	2,0	2,9
Swedbank Robur fonder	1,6	0,8
Norges Bank Investment Management	1,6	0,4
SEB Investment Management	1,5	0,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Fjärde AP-fonden	1,0	0,9
Skandia Liv	0,9	2,0
Handelsbanken fonder	0,9	0,2
Afa försäkring	0,9	0,2

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

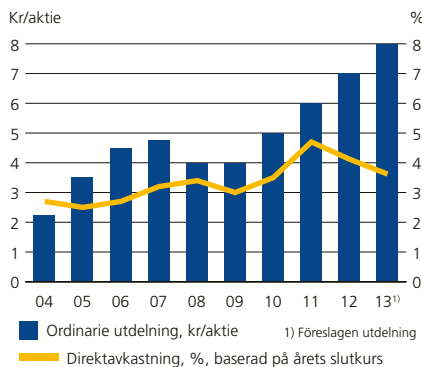
Fördelning av ägande per land, %



Ägarfördelning av kapital, %



Utdelning



Analyser av Investor

Firmer som publicerar analyser av Investor

- ABG Sundal Collier
- Carnegie
- Cazenove
- Danske Bank
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- Kepler Cheuvreux
- Nordea
- SEB
- Swedbank Markets
- UBS

Investor relations

Magnus Dalhammar: +46 8 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: +46 8 614 21 31

Hållbart företagande

Vi tror på en stark koppling mellan lönsamhet och en hållbar affärsmodell. Vårt tankesätt kring hållbart företagande har två perspektiv; vår roll som företag och arbetsgivare och vår roll som ägare och investerare.

Ansvar som företag

Vi säkerställer att vi har en bra arbetsmiljö och tar väl hand om våra anställda. Våra interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument för hela företaget. Vi stödjer globala initiativ som "OECD Guidelines for Multinational Enterprises" och "Global Compact", FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Vi stödjer därtill sociala initiativ inom ramen för vår sponsringsportfölj.

Dessutom bidrog vår utdelning till Wallenbergstiftelsernas anslag om cirka 1,7 Mdr kronor till svensk forskning och utveckling under 2013. Wallenbergstiftelserna är Sveriges största privata finansär

av forskning och utveckling. Du kan läsa mer om vårt ansvar som företag i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 35.

Ansvar som ägare

Vårt huvudfokus inom hållbart företagande ligger på vår roll som ansvarsfull ägare eftersom det är i denna kapacitet vi har störst möjlighet att uppnå genomslag.

Vårt arbete inom hållbart företagande inkluderar en kontinuerlig dialog med stora bolag, internationella företagsnätverk och regeringsrepresentanter i olika länder om villkoren för att äga och utveckla företag på längre sikt.

Som en långsiktig och aktiv ägare arbetar vi med våra bolag för att utveckla uthålliga affärsmodeller och strävar efter att säkerställa att verksamheterna bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Verksamhetsdrift som följer lagar och regler är ett grundläggande krav. Vårt inflytande utövar vi genom vårt styrelseengagemang och vi förväntar oss att våra innehav sätter upp policyer och mål för hållbart företagande, byggt på långsiktighet och samarbete för att bibehålla en konkurrensfördel i det ständigt föränderliga företagsklimatet. Många av våra innehav ligger i framkant inom hållbart företagande.

Exempel från våra innehav

ABB har tekniken som gör det möjligt att öka tillgången på förnybar energi och se till att energin produceras på ett hållbart och säkert sätt samt används mer effektivt. ABB hjälper sina kunder till ökad energieffektivitet främst på två sätt. För det första genom dess kunskaper att övervaka och analysera hur energi används samt identifiera områden för förbättringar. För det andra genom att installera utrustning, system och tekniska lösningar som minskar energianvändningen och förlusterna, ökar produktiviteten samt effektiviserar styrningen av utrustning och processer.

Atlas Copco skapar hållbar, lönsam utveckling med en ansvarsfull användning av humankapital, naturresurser och kapital. De levererar innovativa produkter och lösningar till krävande kunder. Kunder inom bil- och flygindustrin, vilka drivs av krav på ökad bränsleeffektivitet, gynnas till exempel av att Atlas Copco utvecklar och erbjuder verktyg som gör det möjligt att montera lättare material som kolfiber, titan och aluminium.

Electrolux erbjuder en serie bestående av de mest energieffektiva produkterna för att kunna möta den ökade efterfrågan på energi- och kostnadseffektiva produkter. AEG ÖkoKombi till exempel, är världens första tvättmaskin/torktumlare med värmepumpsteknik och har en energimärk-

ning på A-40%, vilket är den högsta på marknaden. 2013 svarade Green Range för 12 procent av sålda produkter och 24 procent av bruttovinsten.

Mölnlycke Health Care är känt för sitt unika, högkvalitativa utbud av produkter och innovativa, patenterade teknologier såsom Safetac, som minskar onödig smärta i samband med förbandsbyte, och Avance Solo, som möjliggör att patienter kan genomgå NPWT-behandling i sitt eget hem. Mölnlycke Health Cares produkter når vårdpersonal och patienter i över 90 länder.

NASDAQ OMX fyller en viktig och grundläggande samhällsekonomisk funktion då börserna bidrar till stabilitet i det finansiella systemet och är garanten för en öppen och icke diskriminerande miljö för investering i de noterade bolagen. Börserna har tre syften i det finansiella ekosystemet nämligen kapitalanskaffning, kapitalallokering samt riskhantering.

SEB:s verksamhet har en direkt och indirekt påverkan på de marknader och lokala samhällen där banken verkar. Genom att tillhandahålla krediter och hantera finansiella tillgångar främjar SEB ekonomisk tillväxt och välbefinnande och skapar därmed värde för hushåll, företag och offentlig sektor. Till exempel lanserade SEB, som första bank i

Sverige, en mikrofinansfond under 2013, som lockade cirka 450 miljoner kronor från 23 institutionella investerare. De investerade medlen lånas ut till utvalda mikrofinansinstitut runt om i världen, vilka i sin tur lånar ut direkt till små, lokala företagare.

Sobi:s syfte är att identifiera var de kan skapa värde för patienter och deras läkare, genom att minska tiden för diagnos, förbättra diagnostisk exakthet, utveckla och leverera övervakningsverktyg, förstå hinder för konsekventa hälsoresultat, samt att arbeta med läkare och andra vårdgivare för att ge hållbara lösningar för patienter. Genom att skapa och upprätthålla en dialog med såväl läkare, vårdgivare som regeringar och skattebetalare, arbetar Sobi för att behandlingarna ska levereras på ett hållbart sätt.

Wärtsilä erbjuder kraftlösningar med hög verkningsgrad och låg miljöbelastning. De erbjuder bland annat avgasreningssystem för rening av svaveloxider (SOx), fartygsmotorer som dramatiskt minskar NO-utsläppen samt en världsledande teknik för hantering av oljigt vatten för kraftverk och marinapplikationer som uppfyller även de strängaste standarderna.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. För Investor, vars affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, är god bolagsstyrning inte bara en fråga om att ha en god styrning av Investors egen organisation utan i hög grad en viktig del av kärnverksamheten. En av grundstenarna i Investors värdeskapandeplaner för portföljbolagen är god bolagsstyrning. Styrningen av de företag där Investor är ägare är en central del av verksamheten. Investors affärsmodell och möjlighet att skapa värde för aktieägarna bygger på ägarinflytande i portföljbolagen. Arbetet med portföljbolagen beskrivs närmare i avsnittet Aktivt ägande på sidan 11.

Det är även av största vikt att bolagsstyrningen inom Investor håller en hög standard. I det följande redogörs närmare för bolagsstyrningen inom Investor.

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

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

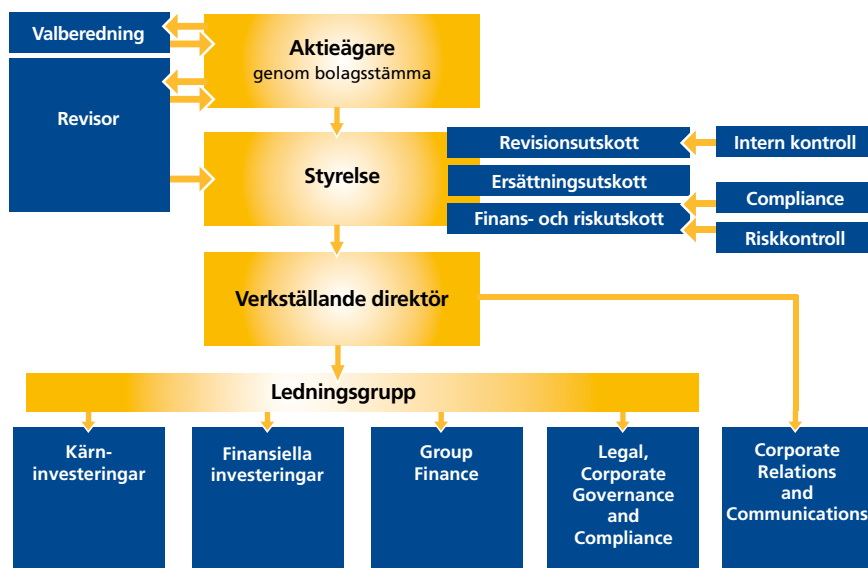
Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2013.

Årets bolagsstyrningsrapport strävar efter att undvika upprepning av information om vad som följer av tillämpliga regelverk och fokuserar på att redogöra för det specifika för Investor.

Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, se sidan 99.

Under 2013 har ingen avvikelse från Koden förekommit. Investor har inte heller haft någon överträdelse vare sig av Nasdaq OMX Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

Bolagsstyrning inom Investor



Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av Investor:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen, Årsredovisningslagen och IFRS
- Nasdaq OMX Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

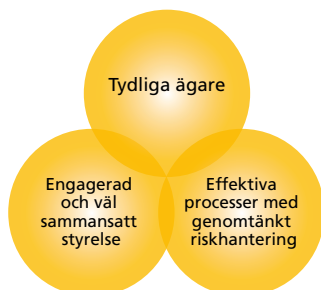
Exempel på interna dokument som påverkar styrningen av Investor:

- Bolagsordning
- Styrelseinstruktioner, arbetsordningar
- Policyer såsom Compliance-, Informations-, Risk- och Säkerhetspolicy
- Processbeskrivningar för respektive affärsområde
- Etiska riktlinjer

Företagskulturen grundar sig på kärnvärdena:

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

Grundstenar i god bolagsstyrning



Bolagsstämma

Investors årsstämma 2014 äger rum den 6 maj på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill lämna ett förslag till valberedningen eller ha ett ärende behandlat på årsstämman har möjlighet att lämna förslaget till valberedningen fram till den 11 mars samt ärendet till bolaget fram till den 18 mars 2014. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

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

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

På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument inför årsstämman samt protokollet från årsstämman.

Aktier, ägande och utdelningspolicy

Vid utgången av 2013 hade Investor 132.433 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel dominerar institutionella ägare. Se sidan 27 för Investors största aktieägare och sidan 89 för Investors aktiekapital.

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

Årsstämman 2013 beslutade en utdelning till aktieägarna om 7,00 kronor per aktie. Till årsstämman 2014 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 8,00 kronor per aktie.

Återköp av egna aktier

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att återköpa egna aktier. Innehavet av egna aktier får dock inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget. Under 2013 har 1.000.000 B-aktier återköpts och 954.694 B-aktier har överlåtit. Även årsstämman 2014 föreslår ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier för ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

	Antal aktier	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
2013				
B-aktier vid årets början	6 248 054	0,8	39,1	
Återköpta B-aktier	1 000 000	0,1	6,2	195,1
Överlåtna B-aktier	-954 694	-0,1	-6,0	-103,5
Vid årets slut	6 293 360	0,8	39,3	

Valberedning

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

Valberedningen har fram till den 28 februari 2014 haft fyra protokollförda möten samt kontakt däremellan. På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument från valberedningen inför årsstämman.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2014

Valberedningsledamot	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	31/12 2013 % av röster
Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej ¹⁾	50,0
Peder Hasslev, AMF	Ja	Ja	6,6
Lars Isacson, SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,7
Ramsay Brufer, Alecta	Ja	Ja	2,9
Jacob Wallenberg, Styrelseordförande	Ja	Nej ²⁾	

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 4 oktober 2013. Sammansättningen uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter.

1) Representerar Wallenbergstiftelserna.

2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Revisor

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

Vid årsstämman 2013 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Auktoriserade revisorn Thomas Strömberg är huvudansvarig för revisionen.

Investors revisor: Deloitte AB

Huvudansvarig revisor: Thomas Strömberg, auktoriserad revisor

Född: 1966

Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2013

Aktieinnehav i Investor AB: 0 aktier

Andra revisionsuppdrag: Karolinska Development AB, Mekonomen AB, Rezidor Hotel Group AB, Tele2 AB

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

Styrelse

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Styrelsen har från årsstämman 2013 bestått av tretton ledamöter och inga suppleanter. Andelen kvinnliga respektive utländska ledamöter i styrelsen är 23 respektive 31 procent. För närmare presentation av styrelsen se nedan tabell, sidan 38 och hemsidan.

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

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

Styrelse 2013

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej ¹⁾
Sune Carlsson	2002	Vice ordförande	1941	Svensk	Ja	Ja
Dr. Josef Ackermann ²⁾	2012	Ledamot	1948	Schweizisk	Ja	Ja
Gunnar Brock ³⁾	2009	Ledamot	1950	Svensk	Nej ⁴⁾	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej ⁵⁾	Ja
Tom Johnstone	2010	Ledamot	1955	Brittisk	Ja	Ja
Carola Lemne	2010	Ledamot	1958	Svensk	Ja	Ja
Grace Reksten Skaugen	2006	Ledamot	1953	Norsk	Ja	Ja
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot	1944	Amerikan	Ja	Ja
Hans Stråberg	2011	Ledamot	1957	Svensk	Nej ⁴⁾	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Marcus Wallenberg ²⁾	2012	Ledamot	1956	Svensk	Ja	Nej ¹⁾
Peter Wallenberg Jr	2006	Ledamot	1959	Svensk	Ja	Nej ¹⁾

1) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

2) I egenskap av styrelseledamot i EQT har Marcus Wallenberg och Dr. Josef Ackermann möjlighet att investera i de fonder EQT lanserar på samma villkor som övriga utländska och svenska investerare. Denna omständighet bedöms inte innebära att Marcus Wallenberg och Dr. Josef Ackermann av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

3) Förvärvade i samband med tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således före inval i styrelsen för Investor, aktier (stamaktier och preferensaktier) i Mölnlycke Health Care inom ramen för ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

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

5) Verkställande direktör.

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

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete. 2013 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete.

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.

Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

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

Styrelsens arbete 2013

Under året har det hållits 15 styrelsemöten varav elva ordinarie, ett konstituerande och tre extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabell på sidan 34. Sekreterare vid styrelsemötena har varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt förvärvet av den nya kärninvesteringen Permobil, avyttringen av Gambro, förvärv av ytterligare aktier i bland annat ABB och Ericsson samt andra strategiska frågor kring innehaven. Därutöver har styrelsen behandlat frågan om kapitalstruktur och omfinansiering av Mölnlycke Health Care och Aleris samt ett antal förvärv inom finansiella investeringar. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket redovisades och behandlades i styrelsen.

Styrelsearbetet har präglats av såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna såväl i enskilda länder som i ett globalt perspektiv. Styrelsen har därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi.

Styrelsen har även tagit del av bolagspresentationer från verkställande direktörer bland annat i Investors innehav Aleris, Wärtsilä, Mölnlycke Health Care och SEB.

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

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2013, se sidan 33.

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

Redogörelser har också lämnats och diskuterats i styrelsen beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet Finansiella investeringar innefattande Investors engagemang i EQT samt verksamheten inom Investor Growth Capital.

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

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat tre styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna. Utskotten har en beredande och handläggande roll. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde. Vid samtliga utskottsmöten deltar representanter från organisationens specialfunktioner.

Revisionsutskottet kvalitetssäkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Revisionsutskottet är den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

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

Finans- och riskutskottet följer upp riskexponering och finansiella strategier samt säkerställer effektiviteten i företagets regel efterlevnad.

Styrelseutskottens arbete 2013

	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Finans- och riskutskott
Ledamöter	Sune Carlsson (ordförande) Jacob Wallenberg Peter Wallenberg Jr	Jacob Wallenberg (ordförande) O. Griffith Sexton Lena Treschow Torell	Grace Reksten Skaugen (ordförande) Gunnar Brock Jacob Wallenberg
Antal möten	6	5	3
Fokusområden under 2013	<ul style="list-style-type: none">• Respektive delårsrapport samt bokslutskommuniké har analyserats avseende fullständighet och riktighet• Värderingsprinciper och korrekt redovisning för respektive affärsområde har utvärderats• Strukturella och specifika skattefrågor har diskuterats• Samarbete med den nya revisorn har etablerats och revisorns rapportering av granskningar har följts upp• Effektiviteten i den interna kontrollen i samband med processförändringar har följts upp	<ul style="list-style-type: none">• Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerrevisionen för ledningen har utvärderats och godkänts• Verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt dessa• Strategiska personalfrågor har diskuterats• Riktlinjer för lön och annan ersättning samt långsiktiga aktierelaterade löneprogram har följts upp och utvärderats• Föreslaget styrelsen att till årsstämman 2014 lägga fram ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2013	<ul style="list-style-type: none">• Limiter, mandat och riskstatus för de olika affärsområdena har följts upp på respektive möte• Översyn av riskpolicyen har gjorts• Uppdateringar av koncernövergripande policyer har genomförts• Nya regelverks påverkan på Investor har följts upp• Säkerhetsfunktionens arbete bland annat avseende informationssäkerhet och kontinuitetsplaner har följts upp

Ersättning

Ersättning till styrelse

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2013 till 9,13 Mkr. Fördelning av arvudet framgår av tabellen på sidan 34 samt not 9, Anställda och personalkostnader.

Valberedningens uppfattning är att det är till fördel för företaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna är aktieägare i Investor eller har motsvarande exponering mot Investoraktiens långsiktiga kursutveckling. En del av arvudet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier.

Vid det konstituerande styrelsemötet i april 2013 antog styrelsen, i likhet med 2011 och 2012, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Ersättning till företagsledning och övriga anställda

I syfte att nå långsiktig god värdetillväxt för aktieägarna, strävar Investor efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt medarbetare. För att avgöra vad som är en marknadsmässig totalersättning och utvärdera rådande nivåer, görs varje år jämförelsestudier med relevanta branscher och marknader.

Verkställande direktörens totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i lednings-

gruppen beslutas av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

Vid lönesättning beaktas medarbetarens totala ersättning vilken jämförs med marknadsmässig ersättning. De olika ersättningskomponenterna består av fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner vilka bestäms beroende på den anställdes tjänst.

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

Utvärdering av programmen för långsiktig aktierelaterad lön sker löpande under året. Ersättningsutskottet låter även regelbundet genomföra en mer omfattande utvärdering.

Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämman 2013 och som årsstämman fattade beslut om överensstämde i allt väsentligt med programmet för 2012. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2014 ett program för långsiktig aktierelaterad lön vilket omfattar samtliga anställda och som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2013. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2014.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2014 överensstämmer med principerna som beslutades 2013 och baseras på redan ingångna avtal mellan Investor och respektive befattningshavare.

I not 9, Anställda och personalkostnader, (sidan 59), samt på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare och en beskrivning av aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. På hemsidan återfinns även de utvärderingar och redogörelser som ska redovisas enligt Kodens.

För styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2014, se hemsidan.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation

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

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Ingen förändring har skett i ledningsgruppen under 2013. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen se sidan 40.

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

Ledningsgruppen arbetar löpande med specifika transaktioner i affärsverksamheten. Ledningsgruppen har under året särskilt fokuserat på förvärvet av Permobil, avyttringen av Gambro samt omfinansieringen av Mölnlycke Health Care. Ledningsgruppen arbetar proaktivt med att säkerställa bolagets finansiella flexibilitet. Ledningsgruppen följer kontinuerligt upp att rätt kompetens finns i organisationen i förhållande till strategi, målsättning och utmaningar.

Under året har ledningsgruppen initierat en genomgång med all personal av Investors etiska riktlinjer, se nästa sida under avsnitt Hållbarhetsfrågor.

Investors analytiker arbetar i business teams med en eller flera investeringar. Arbetet består av att löpande analysera varje innehav, dess bransch och konkurrenter i syfte att identifiera värdeskapande åtgärder, för att bedöma avkastningspotentialen samt för att identifiera risker.

I de noterade kärninvesteringarna, se sidan 13, utövar Investor sitt ägande genom aktivt styrelsearbete.

Investor styr de helägda rörelsedrivande dotterföretagen, se sidan 13, genom den styrelserepresentation Investor har i bolagen. Investors styrelserepresentant utses av Investors verk-

Närvaro samt ersättning till styrelsen 2013

■ Ledamot ■ Ordförande	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Finans- och riskutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode			Utskottsarvode			Totalt värde styrelsearvode inkl. syntetiska aktier, kr ¹⁾
						Kontant, kr	Värdet av syntetiska aktier, kr ¹⁾	Antal syntetiska aktier ^{1,2)}	Revisionsutskott, kr	Ersättningsutskott, kr	Finans- och riskutskott, kr	
Jacob Wallenberg	■	■	■	93%	93%	2 060 000	0	0	136 000	136 000	68 000	2 400 000
Sune Carlsson	■			93%	100%	550 000	0	0	204 000			754 000
Dr. Josef Ackermann				93%		275 000	275 000	1 533				550 000
Gunnar Brock			■	100%	100%	275 000	275 000	1 533			68 000	618 000
Börje Ekholm				100%								
Tom Johnstone				100%		275 000	275 000	1 533				550 000
Carola Lemne				87%		275 000	275 000	1 533				550 000
Grace Reksten Skaugen			■	100%	100%	550 000	0	0			136 000	686 000
O. Griffith Sexton		■		93%	80%	550 000	0	0		68 000		618 000
Hans Stråberg				93%		275 000	275 000	1 533				550 000
Lena Treschow Torell		■		100%	100%	275 000	275 000	1 533		68 000		618 000
Marcus Wallenberg				93%		550 000	0	0				550 000
Peter Wallenberg Jr	■			100%	100%	275 000	275 000	1 533	136 000			686 000
Totalt						6 185 000	1 925 000	10 731	476 000	272 000	272 000	9 130 000

1) Vid tilldelningstidpunkten.

2) De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2013 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen, se not 9, Anställda och personalkostnader.

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

ställande direktör. Styrelserepresentanten verkar för värdeskapande i bolaget, att relevant information kommer Investors ledning och styrelse tillhanda samt att eventuella indikationer på omständigheter i portföljbolagen, som kan påverka Investor, hanteras på ett effektivt sätt.

Investor Growth Capital styrs som ett fristående helägt dotterföretag.

De partnerägda bolagen styrs tillsammans med respektive partner.

Investors tradingfunktion styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen.

Som stöd till affärsområdena finns på koncernnivå supportfunktioner, som styrs av fastställda policyer och instruktioner.

Kontrollfunktioner

Funktionen Riskkontroll har till uppgift att, med den av styrelsen fastställda riskpolicyerna som ramverk, identifiera och kontrollera de risker Investor exponeras för. Riskkontrollfunktionen ansvarar för att koordinera och samla den interna rapporteringen av Investors väsentliga risker samt verkar för att öka medvetenheten i organisationen om olika typer av risker och lämpliga metoder för att följa upp och kontrollera dessa risker. Riskkontroll rapporterar till Finans- och riskutskottet.

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

Funktionen Intern kontroll är en granskningsfunktion som utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende den interna kontrollstrukturen genom att dels gå igenom väsentliga riskområden och dels göra granskningsinsatser och uppföljningar inom utvalda områden. Funktionen Intern kontroll planerar sitt arbete med Revisionsutskottet, ledningen och den externa revisorn och avrapporterar löpande under året sitt arbete till Revisionsutskottet.

Hållbarhetsfrågor

Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera medarbetarna i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar. Såsom långsiktig ägare är det viktigt att Investors värderingar och kultur bygger på långsiktiga och hållbara mål och värderingar. Under 2013 har särskilt initiativ tagits till att gå igenom Investors etiska riktlinjer och kärnvärden med fokus på instruktioner för gåvor och andra förmåner. Samtliga anställda har genomgått internutbildning med workshops i detta ämne.

Hälsa, arbetsmiljö och säkerhet är viktiga områden för Investor i rollen som arbetsgivare. Interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument inom områdena etik, antikorruption och whistleblowing. Investor stödjer principerna i "OECD Guidelines for Multinational Enterprises" och Global Compacts tio principer, världens största hållbarhetsinitiativ.

Sedan 2007 rapporterar Investor sin klimatpåverkan inom ramen för CDP (Carbon Disclosure Project). I 2013 års upplaga av "Nordic CDP Report" hade Investor 76 poäng av 100 möjliga, vilket placerar Investor i toppen i sin kategori av svenska företag.

Investor stödjer även sociala initiativ inom sin sponsringsportfölj: Ung Företagsamhet och Business Challenge, som båda verkar för att främja entreprenörskap hos unga vuxna samt Curiosity Club som syftar till att uppmuntra unga kvinnor att söka ledarpositioner inom industrin. För mer information om Investors sponsringsportfölj, besök Investors hemsida.

Mer om Investors roll som ägare i hållbarhetsfrågor återfinns på sid 28.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

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

Investors helägda rörelsedrivande dotterföretag har egna uppbyggda system för intern kontroll inom sina respektive operativa verksamheter. Effektiviteten i dotterföretagens interna regelverk, interna kontroller, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive bolags styrelse. Investors styrelserepresentant tar informationen vidare för uppföljning inom Investors investeringsorganisation.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön omfattar bland annat, hur mål sätts, hur värderingar följs upp och hur risker hanteras. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Investors företagskultur bygger på kärnvärdena Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people.

För alla Investors affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar. Dessa dokument anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och vilka befogenheter som ingår samt hur validering utförs. Styrdokumenten finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumenten uppdateras årligen eller vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar. Compliance utbildar organisationen i de interna regelverken. Under 2013 har utbildningen haft särskilt fokus på Investors etiska riktlinjer och Investors instruktion för gåvor och förmåner.

Riskbedömning

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av risker att inte uppnå affärs mål och en tillförlitlig finansiell rapportering, är en kontinuerlig process inom Investor. Styrelsen ansvarar, via Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet, för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella

Riskprocessen



rapporteringen identifieras och hanteras. 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.

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

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

En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning i form av självutvärdering som även innefattar att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker. Riskbedömningsprocessen omfattar samtliga risker, inklusive risker för fel i den finansiella rapporteringen. Representanter från ledningsgruppen, investeringsorganisationen, supportfunktionerna och kontrollfunktionerna bedömer riskerna tillsammans. Riskbedömningen omfattar samtliga processer med beaktande av bland annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. Särskild vikt har under 2013 lagts vid processeffektivisering och informations-

säkerhet. Vid behov har handlingsplaner beslutats för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. De identifierade riskerna sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Slutsatser av riskbedömningen avrapporteras därefter till ledning och styrelse. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda.

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

Kontrollaktiviteter

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

Inom Investor omfattar kontrollaktiviteterna bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvis depåavstämningar och resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut. Under 2013 har kontrollerna i konsolideringsprocessen säkerställts. Dessutom har nya kontroller i Investor Growth Capitals processer för finansiell rapportering implementerats.

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

Information och kommunikation

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

Instruktionen för informationssäkerhet har uppdaterats under året och utbildning för personalen har hållits. Särskilt fokus under 2013 har varit att implementera effektiva rutiner för den finansiella informationen från det nya dotterföretaget Permobil.

Uppföljning

Investors styrelse och ledning följer löpande upp efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna för att säkerställa kvaliteten i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Revisionsutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa och följa upp kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

Styrelse



Jacob Wallenberg



Sune Carlsson



Dr. Josef Ackermann



Gunnar Brock



Börje Ekholm



Tom Johnstone



Carola Lemne

Jacob Wallenberg

Född 1956
Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999-2005
Ledamot sedan 1998
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisionsutskott, Finans- och riskutskott

Övriga styrelseuppdrag

Vice Ordförande: Ericsson, SAS, SEB
Ledamot: ABB, Coca-Cola Company, Handelshögskolan i Stockholm, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Medlem: The European Round Table of Industrialists, IBLAC Internationella rådet i Shanghai

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: SEB
Vice Ordförande: Atlas Copco
Vd och koncernchef: SEB
Vice vd och chef: Enskilda Division, SEB
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB
Vice vd och finansdirektör: Investor

Utbildning

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

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
191.936, Syntetiska aktier: 31.629

Sune Carlsson

Född 1941
Vice Ordförande sedan 2011
Ledamot sedan 2002
Ordförande: Revisionsutskott

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Atlas Copco
Ledamot: Värtasilä

Arbetslivserfarenhet

Vice Ordförande: Scania
Vd och koncernchef: SKF
Vice vd: ABB, ASEA

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
50.000, Syntetiska aktier: 8.434

Dr. Josef Ackermann

Född 1948
Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag

Hedersordförande: St. Gallen Foundation for International Studies
Vice Ordförande: Belenos Clean Power Holding
Vice Ordförande foundation board: World Economic Forum
Ledamot International Advisory Board: Akbank
Ledamot: EQT Holdings
Icke verkställande ledamot: Royal Dutch Shell

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Dr. oec, ekonomi och samhällskunskap, University of St. Gallen, Schweiz

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
0, Syntetiska aktier: 3.330

Gunnar Brock

Född 1950
Ledamot sedan 2009
Ledamot: Finans- och riskutskott

Övriga styrelseuppdrag

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

Arbetslivserfarenhet

Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Thule International, Tetra Pak

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
0, Syntetiska aktier: 9.967

Börje Ekholm

Se vidare sidan 40

Tom Johnstone

Född 1955
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll

Vd och koncernchef: SKF

Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Husqvarna, SKF

Arbetslivserfarenhet

Ledamot: Electrolux, Teknikföretagen
Vice Vd: SKF
Divisionschef: Automotive Division, SKF

Utbildning

M.A., University of Glasgow

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
0, Syntetiska aktier: 7.508

Carola Lemne

Född 1958
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll

Vd och koncernchef: Praktikertjänst

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Uppsala Universitet
Ledamot: Svenskt Näringsliv, Getinge

Arbetslivserfarenhet

Ledamot: Apoteket, Meda, Stiftelsen för Strategisk forskning, Stockholms Universitet
Vd: Danderyds sjukhus
Vice vd Clinical Development and Regulatory Affairs Strategy: Pharmacia Corp, New Jersey

Utbildning

Leg. läk., Med. Dr., och Docent, Karolinska Institutet

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor ²⁾
1.000, Syntetiska aktier: 7.508

Uppdrag per den 31 December 2013. Aktuell information avseende uppdrag rapporteras på Investors hemsida.

1) Se sidan 31, tabell Styrelse 2013

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



Grace Reksten Skaugen



O. Griffith Sexton



Hans Stråberg



Peter Wallenberg



Lena Treschow Torell



Marcus Wallenberg



Peter Wallenberg Jr.

**Hedersordförande
Peter Wallenberg**

Född 1926
Hedersordförande sedan 1997
Ordförande 1982-1997
Ledamot 1969-1982
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs
Stiftelse
Hedersordförande: Atlas Copco
Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

Grace Reksten Skaugen

Född 1953
Ledamot sedan 2006
Ordförande: Finans- och riskutskott
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Norwegian Institute of Directors
Vice ordförande: Orkla, Statoil
Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Entra Eiendom, Ferd
Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda
Securities, Oslo, Opera Software, Renewable Energy
Corporation, Storebrand, Tandberg
Utbildning
M.B.A., BI Norwegian School of Management,
Careers in Business Program, New York University,
Ph.D., Laser Physics, Imperial College of Science
and Technology, London
Oberoende/Beroende¹⁾
Aktieinnehav i Investor²⁾
2.000

O. Griffith Sexton

Född 1944
Ledamot sedan 2003
Ledamot: Ersättningsutskott
Övriga styrelseuppdrag
Ledamot: Morgan Stanley
Arbetslivserfarenhet
Advisory Director: Morgan Stanley
Managing Director: Morgan Stanley
Adjungerad professor i ekonomi, Columbia Business
School
Gästföreläsare, Princeton University
Utbildning
M.B.A., Stanford University Graduate School
of Business
B.S.E., Princeton University
Oberoende/Beroende¹⁾
Aktieinnehav i Investor²⁾
3.550

Hans Stråberg

Född 1957
Ledamot sedan 2011
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: CTEK, Orchid, Roxtec
Vice ordförande: Atlas Copco
Ledamot: N Holding, Stora Enso
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Electrolux
Chief Operating Officer: Electrolux
Olika positioner inom Electrolux
Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Reserveofficer, Armén
Oberoende/Beroende¹⁾
Aktieinnehav i Investor²⁾
8.300, Syntetiska aktier: 5.460

Lena Treschow Torell

Född 1946
Ledamot sedan 2007
Ledamot: Ersättningsutskott
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, MISTRA
Vice Ordförande: ÄF
Ledamot: Saab, SKF
Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Euro-CASE
Ordförande och Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskaps-
akademien (IVA)
Research Director: Joint Research Centre, European
Commission, Bryssel
Professor i Fysik: Chalmers Tekniska Högskola, Uppsala
Universitet
Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Micronic Mydata
Utbildning
Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet
Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola
Oberoende/Beroende¹⁾
Aktieinnehav i Investor²⁾
16.500, Syntetiska aktier: 9.967

Marcus Wallenberg

Född 1956
Ledamot sedan 2012
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Electrolux, Foundation Asset Management
LKAB, Saab, SEB
Ledamot: AstraZeneca, EQT Holdings, Knut och Alice
Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso, Temasek Holding
Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Investor
Vice vd: Investor
Ordförande: Internationella Handelskammaren (ICC)
Ledamot: Stora Feldmühle, Tyskland,
SEB, Stockholm, London
Utbildning
B. Sc of Foreign Service, Georgetown University,
Washington D.C.
Löjtnant, Flottan
Oberoende/Beroende¹⁾
Aktieinnehav i Investor²⁾
552.223

Peter Wallenberg Jr.

Född 1959
Ledamot sedan 2006
Ledamot: Revisionsutskott
Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Foundation Administration Management,
Grand Group, Kungliga Automobilklubben
Vice Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Ledamot: Aleris, Atlas Copco, Foundation Asset
Management, Scania
Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Grand Hôtel Holdings
General Manager: Grand Hôtel
President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön
Utbildning
BSBA Hotel Administration, University of Denver,
International Bacholoria, American School, Leysin,
Schweiz
Oberoende/Beroende¹⁾
Aktieinnehav i Investor²⁾
57.598, Syntetiska aktier: 9.967

Uppdrag per den 31 December 2013. Aktuell information avseende uppdrag rapporteras på Investors hemsida.

1) Se sidan 31, tabell Styrelse 2013

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

Ledning



Börje Ekholm

Född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Vd och koncernchef sedan 2005
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992

Styrelseuppdrag

Ordförande: Kungliga Tekniska Högskolan, NASDAQ OMX
Ledamot: Avlis, Avlis Invest, Chalmersinvest, Ericsson, och i flera av Investors dotterföretag

Arbetslivserfarenhet

Styrelseledamot: Biotage, Greenway Medical Technology, Scania, Tessera Technology, WM-data
Ansvarig Nya investeringar: Investor
Vd: Novare Kapital
Analytiker: Kärninnehav, Investor
Associate: McKinsey & Co

Utbildning

M.B.A., INSEAD, Fontainebleau
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾

445.395



Susanne Ekblom

Född 1966
Finansdirektör
Medlem av ledningsgruppen sedan 2011, anställd 2011

Styrelseuppdrag

Ledamot: Kunskapsskolan, Vectura, SOS Barnbyar

Arbetslivserfarenhet

Ekonomidirektör: Sveriges Television
Controller: Scania
Ekonomi- och administrativ chef: DynaMate
Redovisningschef: LRF Media
Ekonomiansvarig: Ingenjörsförlaget

Utbildning

Ekonomie Kandidatexamen, Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor¹⁾

5.944



Johan Forssell

Född 1971
Ansvarig Kärninnehav (på rotation till Aleris 2014)
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995

Styrelseuppdrag

Ledamot: Atlas Copco, Saab

Arbetslivserfarenhet

Analyschef, Ansvarig Verkstad- och Hälsosektorn,
Ansvarig Verkstadssektorn,
Analytiker: Kärninnehav, Investor

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾

62.008



Petra Hedengran

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

Styrelseuppdrag

Ledamot: Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Lindorff Group

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Jur. kand., Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor¹⁾

14.742



Lennart Johansson

Född 1955
Ansvarig Finansiella investeringar (tillförordnad ansvarig Kärninnehav 2014)
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

Styrelseuppdrag

Ledamot: Hi3G, Lindorff Group, SOBI och i flera av Investors dotterföretag

Arbetslivserfarenhet

Vd: b-business partners, Emerging Technologies
Vice vd/vice affärsrådeschef och Ekonomidirektör:
Atlas Copco
Affärsrådescontroller: Atlas Copco Industrial Technique
Managementkonsult: Nordic Management, SMG

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾

37.100

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

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:	
Balanserade vinstmedel	137 259 676 315
Årets resultat	34 954 460 222
Totalt kronor	172 214 136 537

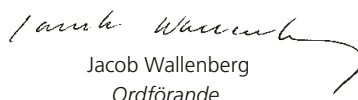
Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 8,00 per aktie	6 137 400 240 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	166 076 736 297
Totalt kronor	172 214 136 537


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 24 mars 2014. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 6 maj 2014.

Föreslagen utdelning uppgår till 6.137 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2013 var 215.417 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 172.214 Mkr. I fritt eget kapital ingår 97.194 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.

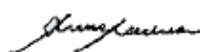
1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per 31 december 2013 uppgick till 6.293.360.


Stockholm, 24 mars 2014

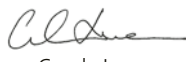

Jacob Wallenberg
Ordförande

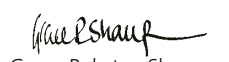

Dr. Josef Ackermann
Styrelseledamot


Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sune Carlsson
Vice ordförande


Tom Johnstone
Styrelseledamot

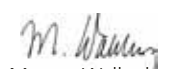

Carola Lemne
Styrelseledamot


Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


O. Griffith Sexton
Styrelseledamot


Hans Stråberg
Styrelseledamot

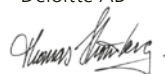

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Marcus Wallenberg
Styrelseledamot


Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot


Börje Ekholm
Verkställande direktör
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 mars 2014

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning räkenskaper och noter

KONCERNEN

RÄKNINGAR FÖR KONCERNEN 43-48

Noter, Koncernen

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	49
Not 2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	50
Not 3	Risker	50
Not 4	Rörelseförvärv	55
Not 5	Rörelsesegment	56
Not 6	Intäkter	58
Not 7	Värdeförändringar	58
Not 8	Rörelsens kostnader	58
Not 9	Anställda och personalkostnader	59
Not 10	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	65
Not 11	Operationell leasing	65
Not 12	Aktier och andelar i intresseföretag	66
Not 13	Finansnetto	67
Not 14	Skatter	67
Not 15	Resultat per aktie	69
Not 16	Immateriella anläggningstillgångar	69
Not 17	Byggnader och mark	71
Not 18	Maskiner och inventarier	73
Not 19	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	73
Not 20	Varulager	73
Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74
Not 22	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	74
Not 23	Eget kapital	74
Not 24	Räntebärande skulder	75
Not 25	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	76
Not 26	Övriga avsättningar	78
Not 27	Övriga lång- och kortfristiga skulder	78
Not 28	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	78
Not 29	Finansiella instrument	79
Not 30	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	85
Not 31	Transaktioner med närstående	85
Not 32	Händelser efter balansdagen	85

MODERBOLAGET

RÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET 86-90

Noter, Moderbolaget

Not M1	Redovisningsprinciper	91
Not M2	Rörelsens kostnader	91
Not M3	Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	91
Not M4	Räntekostnader och liknande resultatposter	91
Not M5	Immateriella anläggningstillgångar	92
Not M6	Materiella anläggningstillgångar	92
Not M7	Andelar i koncernföretag	92
Not M8	Andelar i intresseföretag	93
Not M9	Andra långfristiga värdepappersinnehav	94
Not M10	Fordringar på koncernföretag	94
Not M11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	94
Not M12	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	94
Not M13	Övriga avsättningar	95
Not M14	Räntebärande skulder	95
Not M15	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95
Not M16	Finansiella instrument	96
Not M17	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	98
Not M18	Transaktioner med närstående	98

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2013	2012
Utdelningar	6	6 052	5 177
Övriga rörelseintäkter	6	362	509
Värdeförändringar	7	37 031	19 472
Nettoomsättning	6	18 569	16 849
Kostnad för sålda varor och tjänster	8,9,11,16,17,18	-12 120	-11 166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,9,11,16,17,18	-2 786	-2 595
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	8,9,10,11,16,17,18	-2 795	-1 549
Förvaltningskostnader	8,9,10,11,16,17,18	-359	-377
Andelar i intresseföretags resultat	12	3 584	-237
Rörelseresultat		47 538	26 083
Finansiella intäkter	13	763	906
Finansiella kostnader	13	-3 327	-3 432
Finansnetto		-2 564	-2 526
Resultat före skatt		44 974	23 557
Skatt	14	132	618
Årets resultat	5	45 106	24 175
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		45 165	24 226
Innehav utan bestämmande inflytande		-59	-51
Årets resultat		45 106	24 175
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	59,35	31,85
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	59,25	31,83

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2013	2012
Årets resultat		45 106	24 175
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		-28	32
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		95	-70
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Kassaflödessäkringar		606	399
Omräkningsdifferenser		319	-720
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		63	41
Summa övrigt totalresultat		1 055	-318
Årets totalresultat		46 161	23 857
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		46 176	23 913
Innehav utan bestämmande inflytande		-15	-56
Årets totalresultat	23	46 161	23 857

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2013	31/12 2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	25 819	23 996
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	11 530	8 718
Byggnader och mark	17	2 819	2 563
Maskiner och inventarier	18	1 847	1 595
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	29	196 581	162 244
Aktier och andelar i intresseföretag	12	6 129	2 074
Andra finansiella placeringar	22	1 761	1 072
Långfristiga fordringar	19	3 185	6 281
Uppskjutna skattefordringar	14	643	823
Summa anläggningstillgångar		250 314	209 366
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	1 441	1 264
Skattefordringar		133	137
Kundfordringar		2 400	1 942
Övriga fordringar	19	297	284
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	700	716
Aktier och andelar i tradingverksamheten		149	113
Kortfristiga placeringar	22	1 933	2 672
Likvida medel	22	9 783	7 696
Tillgångar som innehas för försäljning	12	–	5 455
Summa omsättningstillgångar		16 836	20 279
SUMMA TILLGÅNGAR		267 150	229 645

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2013	31/12 2012
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		361	-536
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		196 728	156 906
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		215 417	174 698
Innehav utan bestämmande inflytande		549	408
Summa eget kapital		215 966	175 106
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	42 212	45 278
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	642	728
Övriga långfristiga avsättningar	26	160	108
Uppskjutna skatteskulder	14	3 439	2 714
Övriga långfristiga skulder	27	139	51
Summa långfristiga skulder		46 592	48 879
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	52	1 210
Leverantörsskulder		1 255	1 178
Skatteskulder		109	192
Övriga skulder	27	741	608
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	2 355	2 301
Kortfristiga avsättningar	26	80	171
Summa kortfristiga skulder		4 592	5 660
Summa skulder		51 184	54 539
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		267 150	229 645

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av not 30.

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 2013	4 795	13 533	-972	578	-142	156 906	174 698	408	175 106
Årets resultat							45 165	45 165	-59	45 106
Årets övriga totalresultat				383	-28	555	101	1 011	44	1 055
Årets totalresultat				383	-28	555	45 266	46 176	-15	46 161
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-13		13			
Utdelning							-5 331	-5 331		-5 331
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-67	-67	156	89
Av personal inlösta aktieoptioner							103	103		103
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							33	33		33
Återköp av egna aktier							-195	-195		-195
Utgående eget kapital	31/12 2013	4 795	13 533	-589	537	413	196 728	215 417	549	215 966

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 2012	4 795	13 533	-349	558	-492	138 025	156 070	649	156 719
Årets resultat							24 226	24 226	-51	24 175
Årets övriga totalresultat				-623	32	350	-72	-313	-5	-318
Årets totalresultat				-623	32	350	24 154	23 913	-56	23 857
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-12		12			
Utdelning							-4 563	-4 563		-4 563
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-779	-779	-185	-964
Av personal inlösta aktieoptioner							25	25		25
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							32	32		32
Utgående eget kapital	31/12 2012	4 795	13 533	-972	578	-142	156 906	174 698	408	175 106

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2013	2012
Löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		5 445	4 783
Inbetalningar		20 008	17 313
Utbetalningar		-16 384	-14 146
Finansiella investeringar och förvaltning			
Erhållna utdelningar		618	416
Nettokassaflöde tradingverksamheten		12	-781
Utbetalningar		-328	-585
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		9 371	7 000
Erhållna räntor ¹⁾		903	1 115
Erlagda räntor ¹⁾		-3 258	-3 182
Betald inkomstskatt		-300	-148
Kassaflöde från den löpande verksamheten		6 716	4 785
Investeringsverksamheten²⁾			
Förvärv		-3 484	-6 164
Avyttringar		13 690	4 864
Ökning långfristiga fordringar		-59	0
Minskning långfristiga fordringar		200	262
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-3 564	-1 217
Ökning av andra finansiella placeringar		-3 544	1 803
Minskning av andra finansiella placeringar		2 861	2 658
Förändringar av kortfristiga placeringar		722	6 099
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-772	-688
Avyttring av övriga investeringar		13	4
Kassaflöde från investeringsverksamheten		6 063	4 015
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		12 067	4 288
Amortering av låneskulder		-17 155	-5 062
Återköp av egna aktier		-195	-
Utdelning		-5 331	-4 563
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-10 614	-5 337
Årets kassaflöde		2 165	3 463
Likvida medel vid årets början		7 696	4 312
Kursdifferens i likvida medel		-78	-79
Likvida medel vid årets slut	22	9 783	7 696

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

2) Obligatorisk rubrik i kassaflödesanalys enligt IFRS, avser ej investeringsverksamheten enligt Investors definition.

Noter till de finansiella rapporterna, Koncernen

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 91. För en mer utförlig beskrivning av koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till Investors hemsida www.investorab.com.

Överensstämmelse med normgivning

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt med tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Förutsättningar vid upprättande 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. 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.

I vissa noter rörande koncernen presenteras upplysningar avseende investeringsverksamheten. Med investeringsverksamheten avses; Moderbolagets verksamhet, Investors internbank samt tradingverksamheten. Upplysningar avseende investeringsverksamheten har lämnats för de noter där beloppen är av väsentlig karaktär.

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 2013. Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Nya och ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna delas upp i två kategorier; dels poster som inte kan omföras till periodens resultat, exempelvis omvärderingar av förmånsbestämda pensioner samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar, dels poster som har omförts eller kommer att omföras till periodens resultat, exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar.

Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: För Investorkoncernen innebär ändringen att finansieringskostnaden för nettopensionsskulden fortsättningsvis beräknas med diskonteringsräntan för pensionsavsättningen. Tidigare användes förväntad avkastning på plantillgångarna och diskonteringsräntan användes för att beräkna räntekostnaden avseende pensionsförpliktelsen. Ändringen har inte någon väsentlig påverkan på koncernen eller Moderbolaget.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny standard för enhetlig värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden har inte någon materiell beloppsmässig påverkan på koncernen eller Moderbolaget.

Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen innebär nya upplysningskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och skulder.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2014 eller senare.

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas och påverka koncernens redovisning från och med 1 januari 2014.

IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive ändringar avseende Investment Entities: IFRS 10 introducerar en ändrad definition av bestämmande inflytande,

inkluderande begreppet de facto kontroll. Investör har analyserat konsekvenserna av kriterierna i den ändrade definitionen och kommit till slutsatsen att den nya definitionen inte kommer innebära att ytterligare bolag bör konsolideras på grund av de facto kontroll. Vidare introducerar IFRS 10 en definition av Investment Entities. Om kriterierna för ett Investment Entity uppfylls, ska alla dotterbolag betraktas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Eftersom Investors affärsmodell bygger på ett långsiktigt investeringsperspektiv, har Investör bedömt att kriterierna för ett Investment Entity inte är uppfyllda (då Investör inte har en exitstrategi enligt kriterierna i IFRS 10).

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag: Ny standard avseende upplysningar för investeringar i dotterföretag, joint arrangements och intresseföretag. Ändringarna kommer leda till vissa tillkommande upplysningskrav för koncernen.

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas och påverka koncernens redovisning från och med 1 januari 2017.

IFRS 9 Finansiella Instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering från och med 1 januari 2017. IASB har publicerat de två första delarna av vad som kommer att utgöra den slutliga IFRS 9. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av "fair value option".

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 avser de företag i vilka Investör innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.
- Intresseföretag är företag där Investör har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investör styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

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

Utländsk valuta

Omräkning till funktionell valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen förutom icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden vilka omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för effekter hänförliga till kassaflödessäkring, 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 **RB** och **BR** visar vilka belopp i noterna som återfinns i resultat- alternativt balansräkningen.

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 skall 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 Revisionsutskottet.

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

	Bedömningar	Se not
Andelar i intresseföretag	Verkligt värde eller kapitalandel	Not 12
Rörelsefastigheter	Omvärderings- eller anskaffningsvärdemetod	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, framtida omsättning och marginal	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 pensionskulder	Diskonteringsränta och framtida ökning av löner	Not 25
Rörelseförvärv	Värdering av förvärvade immateriella tillgångar	Not 4

3 Risker

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för :

Affärsmässiga risker	sida 50
Finansiella risker:	sida 51
– <i>Marknadsrisk</i>	
– <i>Likviditets- och finansieringsrisk</i>	
– <i>Kreditrisk</i>	
Legala and regulatoriska risker	sida 54
Operativa risker	sida 54
Övriga risker	sida 54

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av respektive affärsverksamhet. Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Investors styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för moderbolaget och dess olika affärsområden, medan respektive dotterföretags styrelser fastställer respektive bolags riskpolicy anpassad för hantering av risker inom deras specifika verksamheter. Läs mer om riskbedömningsprocessen i Bolagsstyrningsrapporten, sidan 36.

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

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

Affärsmässiga risker

Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i finansiella investeringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, ändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle.

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.

För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investor bland annat med diversifiering, kompetens och processutveckling.

Diversifiering – Diversifiering med avseende på bransch, industri, investeringshorisont, ägarandel, företagstyp, region och företagets mognadsgrad utgör ett viktigt riskstyrningsverktyg. Investors portfölj är diversifierad med balans mellan företag i olika branscher, av olika storlekar och i olika utvecklingsstadier. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed begränsat exponerade för den ekonomiska och politiska utvecklingen i ett enskilt land. Detsamma gäller även en betydande del av dotterföretagen och de partnerägda bolagen. Ägarandelen varierar beroende på investeringsstrategi och investeringshorisont. Kärninvesteringarna och de finansiella investeringar som är noterade har hög likviditet. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

Kompetens – En viktig tillgång vid hantering av affärsrisker är den kunskaps-, erfarenhets- och kompetensbank som Investor har. Investors nätverk är inte bara en viktig tillgång för att underlätta utbytet av kunskap och erfarenheter utan också för att få råd och hjälp vid identifiering av investeringsmöjligheter. Kompetens och närvaro där investeringarna genomförs är en viktig del av hanteringen av affärsrisker. Koncernernas fortsatta utveckling beror bland annat på förmågan att anställa och behålla kvalificerad personal med spetskompetens. Detta gäller även för att kunna uppnå de strategiska affärsmålen.

3 forts. Risker

Processutveckling – För att ett företag ska bli föremål för en investering måste det gå genom ett antal strukturerade processer i vilka, förutom investeringsansvarig, olika kommittéer eller styrelser är inblandade. Dessa processer tillsammans med varje enskild affärsprocess är dokumenterade i investeringsinstruktioner. Även externa välrenommerade kompetenser anlitas exempelvis vid genomlysning av företagen. Av många intressanta investeringsmöjligheter är det endast ett fåtal som klarar sig genom hela processen. Ett väl utfört grundarbete är en viktig del av hanteringen av affärsrisker. För Investor innebär det aktiva ägandet bland annat att stötta företagen i deras utveckling och att kritiskt granska och påverka deras verksamhet för att inte tappa fokus på lönsamhet. Kontinuerlig produktutveckling och processutveckling är en viktig del i att hantera affärsrisker. Detta arbete bedöms, utvärderas och dokumenteras kontinuerligt.

Finansiella risker

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

I hanteringen av finansiella risker används derivatinstrument. Alla derivattransaktioner utförs inom ramen för de riktlinjer som fastställs i underpolicyer. 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 aktiekursexponeringen finns framförallt inom kärninvesteringarna. Vid utgången av 2013 utgjorde noterade kärninvesteringar 73 (71) procent av totala tillgångar. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sidan 13 och sidorna 15–22. Kärninvesteringarna analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelsepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade Kärninvesteringarna säkras inte.

Helägda dotterföretag inom Kärninvesteringar utgjorde vid samma tidpunkt 13 (11) procent av totala tillgångar. De helägda dotterföretagens påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. De helägda dotterföretagens finansiella tillgångar består främst av kundfordringar på offentliga sjukhus/vårdinrättningar som följd av leverans av sjukvårds- och omsorgstjänster och produkter, samt likvida medel. Koncernernas finansiella skulder består till största delen av lån från kreditinstitut som upptagits för att bland annat finansiera förvärv. Mölnlycke Health Care (Mölnlycke) strävar efter att använda säkringsredovisning för att minska den volatilitet i resultaträkningen som kan bli följden av redovisning till verkligt värde. Aleris och Permobil tillämpar inte säkringsredovisning. De helägda dotterföretagens resultat konsolideras och påverkar direkt Investors tillgångar. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för dessa innehav.

Om värdet på noterade Kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –17,5 (–14,1) Mdr kronor. Om värdet på de helägda dotterföretagen skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –3,0 (–2,1) Mdr kronor.

Finansiella investeringar utgörs av investeringarna i EQT och Investor Growth Capital (IGC), partnerägda företag som konsolideras som intresseföretag, tradingverksamheten och övriga investeringar. IGC- och EQT-investeringar är exponerade för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringar har detta område en högre risk. IGC har framförallt exponering mot mindre onoterade bolag, nya teknologier och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investeringar i Venture Capitalbolag omfattas av ett hundratal företag verksamma i Asien, Europa och USA och bidrar i hög grad till diversifiering av portföljen. Värdering av IGC-investeringarna följer branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete.

Vid utgången av 2013 utgjorde EQT och IGC-investeringar 10 (11) procent av totala tillgångar.

De partnerägda innehaven samt övriga utgjorde vid utgången av året 5 (7) procent av Investors tillgångar. Deras påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktiekursrisk uppstår inte.

Vid utgången av 2013 utgjorde Finansiella investeringar 15 (18) procent av totala tillgångar. Om värdet på Finansiella investeringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli cirka –3,4 (–3,5) Mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Kärninvesteringar och samla marknadsinformation, fordrar verksamheten en viss tradingfunktion. Inom ramen för tradingen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktie-derivat (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 2013 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 (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –13 (–3) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden

Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –17,7 (–14,4) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,2 (8,2) procent av Investors substansvärde. Marknadsrisker kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

Valutarisk

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

Balansexponering

Då majoriteten av de noterade Kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det en begränsad direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i Kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av kärninvesteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning, vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

De rörelsedrivande dotterföretagen, IGC, EQT samt de partnerägda bolagen är exponerade för valutakursrisk genom sina internationella verksamheter och i de investeringar som görs i utländska bolag.

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

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutaexponeringen för Investorkoncernen framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot både USD och EUR (givet allt annat lika), skulle påverka resultat och eget kapital med cirka –4,0 (–3,1) Mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr

	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
EUR	42 642	40 891	–27 141	–31 581
USD	18 447	12 548	–2 057	–880
Valutor övriga Europa	10 927	8 070	–12 917	–10 390
Valutor, Asien	712	1 261	–1 529	–1 955
Totalt	72 728	62 770	–43 644	–44 806

3 forts. Risker

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 2013	31/12 2012
EUR	22 394	18 724
USD	17 291	12 736
Valutor övriga Europa	4 120	4 502
Valutor, Asien	643	916
Totalt	44 448	36 878

Den ökade nettoexponeringen i USD avser framför allt värdeökningar i innehav, till exempel i NASDAQ-innehavet och i EQT fonderna, samt även det nya dotterföretaget Permobil USD exponering. Omfinansieringen i Investor och Mölnlycke förklarar i allt väsentligt den ökade exponeringen mot EUR under 2013.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringsrisken innebär att valutakursförändringar kan påverka framtida betalningsflödens storlek och därmed även koncernens resultat.

Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta överstigande ett motvärde av 50 Mkr ska valutasäkras genom valutaterminer, valutoptioner eller valutaswappar. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Mölnlycke:s operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 392 (362) MEUR, motsvarande 3,5 (3,1) Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Enbart exponeringar som förväntas generera en kassatransaktion inom 12 månader säkras. Per 31 december 2013 var 66 (66) procent av Mölnlyckes förväntade nettotransaktionsflöden i utländsk valuta för de kommande 12 månaderna säkrade. Med hänsyn tagen till utestående valutasäkring per 31 december, skulle en 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av -0,9 (1,9) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Effekten i eget kapital vid värdering av de finansiella derivat som är del i säkringsredovisning skulle ge -16,8 (-15,0) MEUR.

Permobil operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 555 Mkr för de kommande 12 månaderna. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av 53 Mkr i nettoresultat och eget kapital under den kommande 12-månadersperioden.

Omräkningsexponering

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

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

	31/12 2013	31/12 2012
MDKK	181	174
MEUR	1 433	661
MGBP	175	148
MHKD	-	510
MNOK	104	252
MUSD	1 624	1 418

EUR exponeringen i utländska dotterföretag har framförallt ökat med anledning av verkställandet av den legala sammanslagningen av Investors och Fiskars gemensamma ägande i Wärtsilä.

En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med -2,4 (-1,9) Mdr kronor.

Ränterisk

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

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

Treasuryfunktionen 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 Riskpolicyn. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se not 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 -52 (-43) Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Riskpolicyn, som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera 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 1,1 (1,4) Mdr kronor. Inklusivt säkringsderivat minskar en sådan förändring till netto 0,1 (0,1) Mdr kronor. För den ej hedgade delen av låneportföljen blir räntekostnadseffekten -1,2 (-1,0) 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 redovisningsmässig säkring 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.

Tabellen nedan visar fördelningen mellan säkringsredovisade och ej säkringsredovisade lån.

	31/12 2013		31/12 2012	
	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder
Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån				
Säkringsredovisade lån		22 247		29 579
- tillhörande valuta-lräntederivat med positivt värde	-191		-953	
- tillhörande valuta-lräntederivat med negativt värde	976		1 502	
Ej säkringsredovisade lån		18 528		14 776
- tillhörande valuta-lräntederivat med negativt värde	368		561	
Totalt	1 153	40 775	1 110	44 355

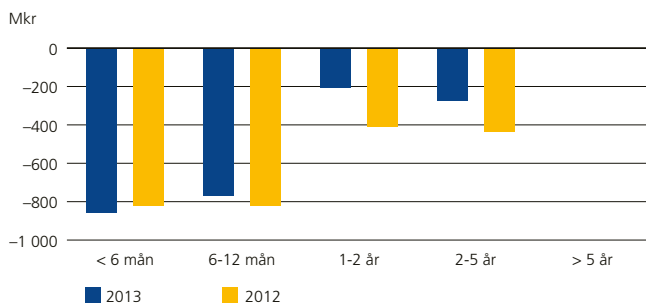
Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 3 till 24 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram Lånens förfallostruktur sidan 53.

När det gäller kassaflödessakringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessakringarnas återstående löptid varierar mellan 1 till 5 år.

3 forts. Risker

Under året har kassaflödessäkringar påverkat övrigt totalresultat med 23 (362) Mkr, vilket till övervägande del är en effekt av omläggning av säkringar under året. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessäkringarna påverka övrigt totalresultat med -258 (-287) Mkr.

Framtida kassaflöden från kassaflödessäkrade transaktioner



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

För Mölnlycke skulle en räntepågång om en procentenhet för samtliga valutor, beräknat på nettoskulden per 31 december 2013 medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med -0,2 (-0,6) MEUR. En räntenedgång om 1 procentenhet för koncernens samtliga räntederivat, vilka är klassificerade som kassaflödessäkring, skulle medföra en påverkan på eget kapital med -57,5 (-26,0) MEUR.

För Aleris uppgår den totala ränterisken exponeringen gällande tillgångarna till 312 (522) Mkr. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan 1 procentenhet uppåt skulle värdet minska med cirka 2 (4) Mkr. Ränterisken exponeringen rörande skulderna uppgår till 1.223 (2.360) Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka Aleris resultat och eget kapital med cirka 10 (17) Mkr.

Ränterisken exponeringen rörande skulderna i Permobil uppgår till 1.487 Mkr. För Permobil skulle en parallell förflyttning av räntekurvan en procentenhet påverka resultat och eget kapital med 10 Mkr.

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. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas limiter och instruktioner bland annat avseende genomsnittliga löptider för upptagna lån.

Likviditetsrisken i Treasuryverksamheten minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under två år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter 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 minimera denna risk arbetar Treasuryfunktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång- och korttidsupplåning. Dessutom eftersträvas att sprida lånefallen jämnt över tiden, se diagram "Lånens förfallostruktur" nedan, samt att diversifiera kapitalkällorna.

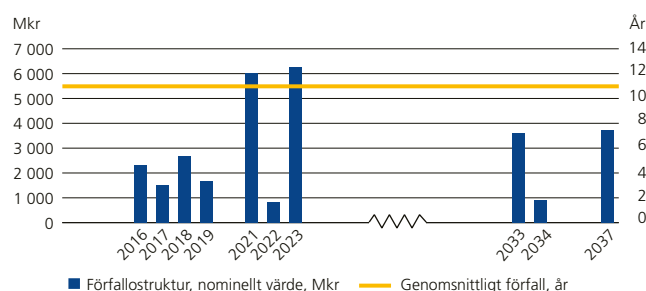
En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. Det proaktiva likviditetsplaneringsarbetet bidrar ytterligare till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig

finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 Mdr euro (44,7 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,1 Mdr euro (27,5 Mdr kronor). För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECP) med rambelopp på 10,0 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD (9,8 Mdr kronor).

Investor har en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor, som till största delen löper till 2017 med option på ytterligare ett års förlängning, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Ungefär 90 procent av denna facilitet är förlängd ett år till 2018. 100 procent av faciliteten på 10,0 Mdr är tillgänglig till och med 2016, 95 procent till och med 2017 och 90 procent till och med 2018. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett 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.

Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap, för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv, bland annat genom kreditfaciliteter. Mölnlycke hade per 31 december 2013 kreditfaciliteter uppgående till 1.116 (1.397) MEUR varav 903 (1.299) MEUR utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Aleris kreditfaciliteter om 1.495 (3.395) Mkr varav 1.195 (2.301) Mkr hade utnyttjats. Permobil hade per 31 december 2013 totala kreditfaciliteter om 1.528 Mkr varav 1.487 Mkr hade utnyttjats och Vectura hade en fullt utnyttjad kreditfacilitet om 1.258 Mkr. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Dotterföretagen uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2013.

Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 81 (76) procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom 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, per 2013-12-31 respektive 2012-12-31.

Kassaflöden för finansiella skulder och derivat ¹⁾ , Mdr kronor	2013		2012	
	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	-2,0	-0,1	-3,2	-0,2
6-12 månader	-0,7	0,1	-1,0	-0,1
1-2 år	-4,2	0,0	-4,4	-0,2
2-5 år	-19,5	0,1	-20,6	-0,3
> 5 år	-28,8	-0,1	-29,6	-0,4

1) Inklusiva räntebetalningar

Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2013 se not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

3 forts. Risker

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 valutasvappar). I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med god kreditvärdighet, baserat på välrenommerade ratinginstituts värderingar, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Avseende kreditrisk finns fastställda ramar för exponering mot enskilda motparter undantaget exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden med en rating om AAA/Aaa.

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

Trots turbulensen på världens finansmarknader har Investor under de senaste tre åren inte realiserat några kreditförluster.

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori för verkligt värderedovisade poster, per den 31 december 2013.

Instrument, Mkr	Nominellt belopp	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditrisk-exponeringen
Svenska statspapper (AAA)	2 350	3,2	1	18
AAA	2 200	14,4	4	17
AA	1 910	0,7	15	14
A	6 773	0,1	21	51
Lägre än A	67	0,0	11	0
Totalt	13 300	3,1	52	100

Koncernens totala kreditriskexponering gällande de till verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2013 uppgick till 13.300 (11.627) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2013 till 191 (517) Mkr, vilka ingår i koncernens redovisade värden.

Dotterföretagen placerar ingen väsentlig överlikviditet då överskott i första hand används till återbetalning av lån. Den kreditrisk dotterföretagen har utgått framförallt av kundfordringar. Möjlighet, Aleris och Permobilis kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar. Den maximala exponeringen avseende kommersiell kredit-risk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde.

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

Åldersanalys av fordringar, Mkr	31/12 2013			31/12 2012		
	Nominellt	Nedskrivning	Netto	Nominellt	Nedskrivning	Netto
Ej förfallet	2 004		2 004	1 582	-1	1 581
Förfallet 0-30 dgr	295		295	349	-2	347
Förfallet 31-90 dgr	158	-2	156	108	-3	105
Förfallet 91-180 dgr	89	-4	85	94	-4	90
Förfallet 181-360 dgr	117	-4	113	71	-9	62
Förfallet mer än ett år	72	-28	44	67	-26	41
BR Totalt	2 735	-38	2 697	2 271	-45	2 226

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. Koncentrationen av kreditriskexponeringen vid utgången av 2013 framgår av ovan tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 34 (47) procent av den totala kreditriskportföljens nominella värde.

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

Legala och regulatoriska risker

Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler. Legal- och Compliancefunktionernas arbete verkar för att minimera de regulatoriska riskerna och säkerställa att verksamheten följer existerande lagar, regler och andra externa krav.

Företag verksamma inom vård och omsorg måste efterleva alla de lagar och förordningar som finns i respektive land, såsom exempelvis Hälso- och sjukvårdslag, Socialtjänstlag och lagar gällande miljön. Dessa verksamheter är med andra ord hårt reglerade och medvetenheten om legala och regulatoriska risker inom koncernen är hög.

Operativa risker

Operativ risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner, processer eller system och interna eller externa händelser som förorsakar avbrott i verksamheten. Vid sidan av hög medvetenhet i organisationen om operativa risker, finns det policyer och instruktioner för varje enhet samt på koncernnivå gällande hur verksamheten ska bedrivas.

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. Även om det finns Riskkontroll, Internkontroll och Compliancefunktioner, bygger styrning av operativa risker på ansträngningar från samtliga medarbetare. Den årligen återkommande riskbedömningsprocessen är ett viktigt verktyg för att kartlägga bland annat operativa risker, se Bolagsstyrningsrapporten sidan 36. En viktig aspekt i detta sammanhang är koncernens strävan att upprätthålla hög professionalism och god etik. Sett i ljuset från dessa ambitioner samt de fungerande kontrollrutiner som finns minskar de operativa riskerna.

Övriga risker

Ett aktivt arbete bedrivs inom säkerhetsområdet för att skydda Investor mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investor samt att säkerställa att katastrof- och kontinuitetsplanering löpande uppdateras.

Koncernerna är även exponerade för politiska risker. Utgifterna för vård-, sjukvårdprodukter 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 koncernernas produkter och tjänster styrs, i de flesta större marknaderna, av statliga myndigheters beslut.

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. Övervärden som identifieras i samband med förvärvsanalysen 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.

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 omförelse mellan eget kapital hänföreligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande.

Köpeskillingar 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.

Förvärv av bestämmande inflytande i Permobil

Investor aviserade den 27 mars 2013 att avtal ingåtts om att förvärva det Timråbaserade medicinteknikföretaget Permobil från Nordic Capital Fund V. Efter att myndighetsgodkännanden erhållits genomfördes förvärvet den 14 maj 2013.

Förvärvet av Permobil innebär att Investor förvärvade 90 procent av rösterna i bolaget. Investor investerade 3,7 Mdr kronor, varav 3,6 Mdr kronor till säljarna och 0,1 Mdr kronor i form av kapitaltillskott till bolaget. Investerat belopp erlades kontant och motsvarade 95 procent av tillskjutet kapital.

En tilläggsköpeskillning om maximalt 400 Mkr, baserad på framtida lönsamhet, kan komma att utbetalas 2016. Den framtida lönsamheten måste klart överstiga vår prognos vid investeringstillfället för att tilläggsköpeskillning ska utgå och det verkliga värdet vid tidpunkten för förvärvet beräknades vara 0 Mkr. Värdet av den villkorade köpeskillningen bedöms inte ha förändrats per 31 december 2013.

I förvärvsanalysen uppgår goodwill till 2.056 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet är bland annat hänföreligt till bolagets produkterbjudande, marknadsposition och personalens erfarenhetsnivå. Immateriella tillgångar består huvudsakligen av kundrelationer som skrivs av över relationens livslängd och 1.494 Mkr i varumärken som ej skrivs av.

Värdet hänföreligt till innehav utan bestämmande inflytande är deras proportionella andel av det verkliga värdet enligt transaktionen.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 36 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten värdeförändringar i koncernens resultaträkning.

För perioden om sju och en halv månad från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2013, bidrog Permobil till koncernens nettoomsättning med 1.163 Mkr. Permobil EBITDA för samma period uppgick till 193 Mkr och bidraget till koncernens nettoresultat uppgick till -126 Mkr, inklusive förvärvsrelaterade kostnader och effekter från allokering av förvärvspriset. Om förvärvet hade ägt rum den första januari 2013, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 579 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 65 Mkr, inklusive effekter från allokering av förvärvspriset vilka skulle ha påverkat resultatet med -82 Mkr. För att fastställa dessa belopp har antagits att de justeringar till verkliga värden som uppstod vid förvärvstidpunkten, skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den första januari 2013.

Permobil

Mkr	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar	3 521
Materiella anläggningstillgångar	228
Finansiella anläggningstillgångar	19
Lager	311
Kundfordringar	255
Övriga kortfristiga tillgångar	91
Kassa och bank	350
Långfristiga skulder och avsättningar	-1 669
Uppskjutna skatteskulder	-1 034
Kortfristiga skulder	-309
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	1 763
Innehav utan bestämmande inflytande	-211
Koncerngoodwill	2 056
Köpeskillning	3 608

Grand Hôtels förvärv av bestämmande inflytande i Lydmar Hotel

Den 1 juli 2013 förvärvade Grand Hôtel 80 procent av det bolag som driver grannhotellet Lydmar Hotels verksamhet.

Lydmar Hotel är ett designhotell etablerat 2008. Lydmar har sedan dess byggt ett starkt varumärke inom Stockholms hotellmarknad. Förvärvet kommer att ge Grand Hôtel ett bredare erbjudande med ett varumärke inom en annan nisch. Förvärvet kommer att ge synergier inom försäljning och marknadsföring.

Köpeskillningen uppgick till 13 Mkr och betalades kontant. I förvärvsanalysen uppgick goodwill till 13 Mkr. Då förvärvet är relativt litet lämnas inga ytterligare uppgifter.

Fastställdande av 2012 års preliminära förvärvsanalys

Övriga förvärv gjorda under 2012 av Aleris avser Stureplans Husläkarmottagning, Södermalms Hemtjänst och röntgenföretaget Xyrinx Medical AB och av Mölnlycke Health Care avses förvärvet av WoundEL.

Övriga

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Materiella anläggningstillgångar	11		11
Uppskjutna skattefordringar		1	1
Lager	2		2
Kundfordringar	8		8
Övriga kortfristiga tillgångar	28	-3	25
Kassa och bank	21		21
Långfristiga skulder och avsättningar	-8	-4	-12
Uppskjutna skatteskulder	-1		-1
Kortfristiga skulder	-27	-1	-28
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	34	-7	27
Koncerngoodwill	158	12	170
Köpeskillning	192	5	197

Köpeskillningarna uppgick till 197 Mkr och erlades kontant. I de preliminära förvärvsanalyserna presenterade under slutet av 2012, uppgick goodwill till 158 Mkr. Förvärvsanalyserna har fastställts med en goodwill uppgående till 170 Mkr. Ökningen i goodwillposten, 12 Mkr, är hänföreligt till justering av köpeskillning samt av immateriella anläggningstillgångar.

5 Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av företaget som följs upp och utvärderas av koncernchefen. Investors presentation av rörelsesegment motsvarar bolagets interna struktur för styrning och rapportering. Investor delar in rörelsen i två segment vilka utgörs av affärsområden med skilda investeringsstrategier och mål. Rörelsesegmenten består av Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Affärsområdet Kärninvesteringar består av noterade innehav och majoritetsägda rörelsedrivande dotterföretag, se sidan 13.

Affärsområdet Finansiella investeringar utgörs av innehav i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, partnerägda investeringar och ett fåtal mindre innehav, se sidan 14.

De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är presenterade utifrån hur substansvärdet är uppbyggt, vilket är i enlighet

med hur de följs upp av företagens koncernchef. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster är hänförliga till investeringsverksamheten och utgörs på resultatsidan av förvaltningskostnader, finansnetto och skatt. Koncernens nettoskuld har inte fördelats på segment och detsamma gäller övriga tillgångar och skulder inom investeringsverksamheten, exempelvis uppskjutna skatter och avsättningar. I den mån transaktioner förekommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

För upplysningar om varor och tjänster samt geografiska områden se not 6, Intäkter.

Utveckling per affärsområde 2013	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	5 441	611			6 052
Övriga rörelseintäkter	99	362		-99	362
Värdeförändringar	32 977	4 054 ¹⁾			37 031
Nettoomsättning	18 696			-127	18 569
Kostnad för sålda varor och tjänster	-12 247			127	-12 120
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 786				-2 786
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 663	-132			-2 795
Förvaltningskostnader	-147	-65	-147		-359
Andelar i intresseföretags resultat	4	3 580			3 584
RR Rörelseresultat	39 374	8 410	-147	-99	47 538
Finansnetto	-1 709	-65	-889	99	-2 564
Skatt	130		2		132
RR Årets resultat	37 795	8 345	-1 034	-	45 106
Innehav utan bestämmande inflytande	59				59
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	37 854	8 345	-1 034	-	45 165
Utdelning			-5 331		-5 331
Återköp av egna aktier			-195		-195
Övrig eget kapitalpåverkan ²⁾	1 100	190	-210		1 080
Påverkan på substansvärdet	38 954	8 535	-6 770	-	40 719
Substansvärde per affärsområde 31/12 2013					
Aktier och andelar	175 184	26 526	1 149		202 859
Övriga tillgångar	49 852	6 723	679		57 254
Övriga skulder	-20 331	-993	-268		-21 592
Nettoskuld ³⁾			-23 104		-23 104
Totalt substansvärde	204 705	32 256	-21 544	-	215 417
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		7 792	1 149		8 941
Årets kassaflöde	8 351	11 367	-17 553		2 165
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾</i>					
Sverige	34 153		27		34 180
Europa exkl. Sverige	3 342				3 342
Övriga länder	4 490	3			4 493

1) I posten ingår nettoomsättning avseende tradingverksamheten uppgående till 1.160 Mkr.

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

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

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

5 forts. Rörelsesegment

Utveckling per affärsområde 2012	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	4 782	395			5 177
Övriga rörelseintäkter	110	509		-110	509
Värdeförändringar	18 464	1 008 ¹⁾			19 472
Nettoomsättning	16 909			-60	16 849
Kostnad för sålda varor och tjänster	-11 225			59	-11 166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 595				-2 595
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 406	-143			-1 549
Förvaltningskostnader	-139	-69	-169		-377
Andelar i intresseföretags resultat	-10	-227			-237
RR Rörelseresultat	24 890	1 473	-169	-111	26 083
Finansnetto	-1 464	-29	-1 144	111	-2 526
Skatt	707		-89		618
RR Årets resultat	24 133	1 444	-1 402	-	24 175
Innehav utan bestämmande inflytande	51				51
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	24 184	1 444	-1 402	-	24 226
Utdelning			-4 563		-4 563
Övrig eget kapitalpåverkan ²⁾	-1 205	-853	1 023		-1 035
Påverkan på substansvärdet	22 979	591	-4 942	-	18 628
Substansvärde per affärsområde 31/12 2012					
Aktier och andelar	141 476	28 410			169 886
Övriga tillgångar	43 444	7 002	669		51 115
Övriga skulder	-22 173	-268	-1 097		-23 538
Nettoskuld ³⁾			-22 765		-22 765
Totalt substansvärde	162 747	35 144	-23 193	-	174 698
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		12 482			12 482
Årets kassaflöde	5 198	764	-2 499		3 463
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾</i>					
Sverige	33 679		31		33 710
Europa exkl. Sverige	2 719				2 719
Övriga länder	439	4			443

1) I posten ingår nettoomsättning avseende tradingverksamheten uppgående till 2.927 Mkr.

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

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

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

6 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 i årets resultat 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 retur 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 indexuppräknigen.

Nettoomsättning

Per väsentligt intäktslag	2013	2012
Varuförsäljning	11 094	10 099
Tjänsteuppdrag	7 312	6 594
Övriga intäkter	163	156
RR Totalt	18 569	16 849

Per verksamhetsområde	2013	2012
Hälsovårdsprodukter	11 094	9 719
Sjukvårdstjänster	6 995	6 586
Hotell	460	388
Fastigheter	20	6
Övrigt	–	150
RR Totalt	18 569	16 849

Per geografisk marknad	2013	2012
Sverige	5 199	5 151
Skandinavien	3 665	3 078
Europa, exkl. Skandinavien	5 828	5 567
USA	2 815	2 091
Nordamerika, exkl. USA	226	210
Sydamerika	52	43
Afrika	138	108
Australien	332	326
Asien	314	275
RR Totalt	18 569	16 849

Externa intäkter presenteras med utgångspunkt där kunden har sin hemvist. Nettoomsättningen är hänförlig till de operativa dotterföretagen.

Ingen enskild kund utgör mer än tio procent utav nettoomsättningen.

7 Värdeförändringar

Redovisningsprinciper

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

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

	2013	2012
Realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	37 423	19 837
Övrigt	–392	–365
RR Totalt	37 031	19 472

8 Rörelsens kostnader

	2013	2012
Råmaterial och förbrukningsartiklar	4 320	3 833
Personalkostnader	7 353	6 564
Av- och nedskrivningar	2 543	1 484
Övriga rörelsekostnader	3 844	3 806
Totalt	18 060	15 687

Varav:

Investeringsverksamheten

Förvaltningskostnader	359	377
-----------------------	-----	-----

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 bonusbetalningar 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 tillbaka-dragande, 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. 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 återköpts i samband med att programmen ställts ut. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställde i eget kapital.

Egetkapitalreglerade program utställda till anställda i dotterföretag

I Moderbolaget redovisas det beräknade och redovisade värdet av egetkapitalreglerade program utställda till anställda i andra bolag i koncernen som ett kapitaltillskott till dotterföretag. Värdet på andelar i dotterföretag ökar samtidigt som Moderbolaget redovisar en ökning av eget kapital. Kostnaden för anställda i de berörda bolagen vidarefaktureras löpande till respektive dotterföretag och regleras kontant varigenom ökningen av andelar i dotterföretag neutraliseras.

Redovisning av kontantreglerade program

Kontantreglerade (syntetiska) aktier ger upphov till ett åtagande som värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad, med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt och det tilldelade värdet redovisas över intjäningsperioden som en personalkostnad på samma sätt som för egetkapitalreglerade instrument. För kontantreglerade instrument görs dock en omvärdering 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.

Medelantal anställda i koncernen

	2013		2012	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	84	47	91	53
Sverige, exkl. Moderbolaget	5 447	4 173	4 853	3 813
Europa exkl. Sverige	4 659	3 165	4 499	3 201
Nord- och Sydamerika	702	243	405	181
Asien	3 727	2 775	3 825	2 716
Australien	58	44	55	46
Totalt	14 677	10 447	13 728	10 010
Varav:				
Investeringsverksamheten	88	48	95	54

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2013		2012	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	77	23	77	23
Moderbolagets ledningsgrupp inkl. VD	60	40	60	40
Styrelser inom koncernen ¹⁾	83	17	82	18
Ledningsgrupper inom koncernen	58	42	59	41

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda inom investeringsverksamheten

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

Ledningsgruppen består av verkställande direktör Börje Ekholm, Susanne Ekblom, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson.

Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera rätt ledande befattningshavare. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation.

Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av: fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner.

Fast kontantlön

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

Rörlig kontantlön

Investors anställda har rörlig lön, vilken varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören uppgår den till maximalt 10 procent av fast lön. För övriga anställda varierar den mellan 10 och 80 procent av fast lön. För ett begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan, för exceptionella insatser under året, besluta om ytterligare rörlig lön. I dessa fall kan den rörliga lönen komma att överstiga 100 procent av fast lön, ett specifikt godkännande krävs dock av Investors Ersättningsutskott.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och styrelsens ordförande. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

9 forts. Anställda och personalkostnader

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 alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007-2013 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställda investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se avsnittet Långsiktig aktierelaterad ersättning – programbeskrivningar, sidan 62.

Pension

Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar består av två delar:

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.698 Tkr) med möjlighet att välja alternativ BTP på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningens storlek beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 50 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga ledningsgruppen är 60 år.

Övriga ersättningar och förmåner

Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten

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

tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt tradingresultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Totalt deltar cirka 15-20 anställda i programmet, inklusive den person i Investors ledningsgrupp som ansvarar för kärninvesteringar. För 2013 har totalt 1.654 (791) Tkr utbetalats inom ramen för detta program.

Avgångsvederlag

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

Erhållna styrelsearvodet

Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som ledningsgruppsmedlemmar erhåller för utfört styrelsearbete i kärninvesteringarna får behållas av den anställda. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställda tar på sig ett personligt ansvar genom sin styrelseplats. Erhållna styrelsearvodet 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.

Ersättningar och förmåner 2009-2013 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensionspremier	Förmåner	Långsiktig aktierelaterad lön, värde vid tilldelningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2013	7 900	115	727	8 742	962	2 973	1 195	9 085	22 957	3 502	44,3
2012	7 250	105	645	8 000	811	2 605	1 319	8 338	21 073	3 319	45,8
2011	7 000	102	630	7 732	140	2 415	1 092	8 050	19 429	2 921	41,7
2010	7 000	102	-	7 102	440	2 515	1 105	8 050	19 212	3 033	43,3
2009	7 500	94	1 356	8 950	450	2 671	805	6 000	18 876	2 310	30,8

9 forts. Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar

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

Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga ledningsgruppen i moderbolaget

Total ersättning år 2013 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 900	115	962	727	10 184	19 888	2 973	1 195	24 056 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	13 630	197	313	6 215	8 199	28 554	8 284	495	37 333
Totalt	21 530	312	1 275	6 942	18 383	48 442	11 257	1 690	61 389

Total ersättning år 2012 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 250	105	811	645	9 417	18 228	2 605	1 319	22 153 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	13 200	191	356	6 157	7 052	26 956	6 569	494	34 019
Totalt	20 450	296	1 167	6 802	16 469	45 184	9 174	1 813	56 172

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt tabell på sidan 60 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 tabellen på föregående sida är beräknade utifrån en antagen tilldelning.

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.057 (1.009) Tkr, pension 42 (37) Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 646 (571) Tkr.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 80 (36) Tkr till ledande befattningshavare kostnadsförts. Detta är ersättningar utöver redovisade belopp i tabellen ovan.

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

Totala ersättningar, Koncern (Mkr)	2013							2012						
	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	84	21	37	36	13	91	282	82	20	35	26	15	77	255
Dotterföretag	4 818	295	3	443	125	1 118	6 802	4 401	309	3	363	105	1 014	6 195
Totalt	4 902	316	40	479	138	1 209²⁾	7 084	4 483	329	38	389	120	1 091²⁾	6 450

Varav:

<i>Investerings-verksamheten</i>	89	22	38	39	14	93	295	88	21	36	29	15	79	268
----------------------------------	----	----	----	----	----	----	-----	----	----	----	----	----	----	-----

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 54 (39) 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

Ersättningar, Koncern (Mkr)	2013				2012			
	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1,2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1,2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	38	7	67	105	35	7	67	102
Dotterföretag	43	8	5 071	5 114	44	12	4 666	4 710
Totalt	81	15	5 138	5 219	79	19	4 733	4 812
Varav: <i>Investeringsverksamheten</i>	38	7	72	110	35	7	74	109

1) Antal i Moderbolaget 17 (17) personer och i dotterföretag 30 (26) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 20 (14) 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 i vilken samtliga anställda får delta

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

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("högre befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 38 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2013 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 44 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 38 procent av den fasta lönen. För detta program gäller för den verkställande direktören att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

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 2013 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 förvärvas. Totalavkastningen mäts under kvalifikationsperioden kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 mätpunkter.

För 2013 års program gäller för den verkställande direktören att Prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Utdelningsjustering

På Matchnings- och Prestationsaktierna äger den anställda, i samband med att aktierna förvärvas 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 finns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. Programmen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven efter avdrag för kostnader och eventuell orealiserad värdenedgång, betraktat som en portfölj. Maximal andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 16 procent, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 16 (94) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 486 (445) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdetändringar" i resultaträkningen.

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning för programmen 2006-2013

Matchningsaktier 2006-2013

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2013	Lösta matchningsaktier 2013	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier per 31/12 2013	Teoretiskt värde ¹⁾	Verkligt värde ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2013	72 378	–	–	580	–	–	71 798 ⁴⁾	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	118 636	4 716	1 404	1 111	213,58	120 837 ⁴⁾	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	88 030	3 483	888	1 596	212,57	89 029 ⁴⁾	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2010	124 543	106 688	2 605	851	62 225	186,88	46 217	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2009	134 540	65 838	1 653	125	31 944	188,79	35 422	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2008	88 075	40 267	1 058	16	22 791	191,99	18 518	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2007	70 194	29 780	512	210	19 176	188,97	10 906	150,91	168,48	10,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	95 497	11 221	448	–	–	–	11 669	109,19	121,34	10,00	31/12 2012 ⁵⁾	3
Totalt	794 346	460 460	14 475	4 074	138 843		404 396					

1) Värdet av matchningsaktier 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 63 för specifikation av beräkningsgrunder.

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

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av lämnad anställning.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2013

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2013	Lösta matchningsoptioner 2013	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner per 31/12 2013	Teoretiskt värde ¹⁾	Verkligt värde ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2013	144 756	–	1 158	–	–	143 598 ⁴⁾	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	237 657	2 718	2 541	210,84	232 398 ⁴⁾	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	170 118	1 941	4 709	205,04	163 468 ⁴⁾	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2010	249 086	200 775	2 580	76 979	191,21	121 216	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2009	269 080	150 382	192	52 694	194,78	97 496	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2008	176 150	129 164	2 060	77 554	187,96	49 550	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2007	140 388	95 880	17 716	60 860	217,48	17 304	22,80	18,84	212,00	31/12 2013 ⁵⁾	3
2006	190 994	17 984	–	–	–	17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012 ⁵⁾	3
Total	1 588 692	1 001 960	28 365	275 337		843 014					

1) Värdet av matchningsoptioner 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 då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsoptioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande och om anställning varat längre än 4 år måste de utnyttjas inom 12 månader.

4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) För den verkställande direktören gäller att matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av lämnad anställning.

Prestationsaktier 2006-2013

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2013	Lösta prestationsaktier 2013	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2013	Teoretiskt värde ¹⁾	Verkligt värde ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2013	320 473	–	–	–	–	–	320 473 ³⁾	49,33	54,26	98,39	31/12 2019	3
2012	457 517	457 517	16 681	–	–	–	474 198 ³⁾	32,69	36,41	63,48	31/12 2018	3
2011	663 784	694 162	25 033	–	–	–	719 195 ³⁾	20,56	23,14	138,68	31/12 2017	3
2010	799 197	841 840	24 353	34 653	238 745	193,13	592 795	18,34	20,34	122,45	31/12 2016	3
2009	870 373	666 107	15 339	1 175	311 889	187,44	368 382	15,45	17,26	102,20	31/12 2015	3
2008	94 166	30 867	1 271	238	16 404	192,77	15 496	40,04	42,98	69,29	31/12 2014	3
2007	48 973	15 559	269	61	8 978	186,85	6 789	77,78	82,55	10,00	31/12 2013 ⁴⁾	3
2006	63 315	8 025	321	–	–	–	8 346	52,35	57,03	10,00	31/12 2012 ⁴⁾	3
Totalt	3 317 798	2 714 077	83 267	36 127	576 016		2 505 674					

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) För den verkställande direktören gäller att prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av lämnad anställning.

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

	2013			2012		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	196,79	196,79	196,79	131,58	131,58	131,58
Lösenpris	10,00	236,10	98,39	10,00	157,80	65,79
Antagen volatilitet ¹⁾	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	4%	0%	0%	4%	0%
Riskenfri ränta	1,52%	1,52%	1,52%	1,21%	1,21%	1,21%
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.

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.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde ¹⁾	Lösta aktier 2013	Antal aktier per 31/12 2013	Slutförfallodag ²⁾	Intjänande-period (år)
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
Totalt	132 331	12 812		–	12 812		

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

2) För den verkställande direktören gäller att aktierna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från och med den 1 april 2006 och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2013

Total ersättning år 2013 (Tkr)	Kontant styrelse-arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelningstidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2013 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2013 ³⁾	Utdelningsjustering	Lösta syntetiska aktier 2013	Antal syntetiska aktier per 31/12 2013
Jacob Wallenberg	2 060	–	340	2 400	1 824	–	259	4 483	38 437	–	1 432	8 240	31 629
Sune Carlsson	550	–	204	754	486	–	69	1 309	10 249	–	382	2 197	8 434
Dr. Josef Ackermann	275	275	–	550	104	64	–	718	1 729	1 533	68	–	3 330
Gunnar Brock ²⁾	275	275	68	618	486	64	–	1 168	8 117	1 533	317	–	9 967
Börje Ekholm	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Tom Johnstone	275	275	–	550	344	64	–	958	5 751	1 533	224	–	7 508
Carola Lemne	275	275	–	550	344	64	–	958	5 751	1 533	224	–	7 508
Grace Reksten Skaugen	550	–	136	686	–	–	–	686	–	–	–	–	–
Anders Scharp ³⁾	–	–	–	–	–	–	69	69	2 132	–	65	2 197	–
O. Griffith Sexton	550	–	68	618	–	–	–	618	–	–	–	–	–
Hans Stråberg	275	275	–	550	226	64	–	840	3 780	1 533	147	–	5 460
Lena Treschow Torell	275	275	68	618	486	64	69	1 237	10 249	1 533	382	2 197	9 967
Marcus Wallenberg	550	–	–	550	–	–	–	550	–	–	–	–	–
Peter Wallenberg Jr. ²⁾	275	275	136	686	486	64	69	1 305	10 249	1 533	382	2 197	9 967
Totalt	6 185	1 925	1 020	9 130	4 786	448	535	14 899	96 444	10 731	3 623	17 030	93 770

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 17/4 - 23/4, 2013: 179,36 kronor.

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1.256 Tkr till Gunnar Brock och med 333 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

3) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2012

Total ersättning år 2012 (Tkr)	Kontant styrelse-arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelningstidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2012 års syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2012 ¹⁾	Utdelningsjustering	Antal syntetiska aktier per 31/12 2012
Jacob Wallenberg	984	984	328	2 296	1 459	273	4 028	29 683	7 412	1 342	38 437
Sune Carlsson	262	263	197	722	391	74	1 187	7 915	1 977	357	10 249
Dr. Josef Ackermann ²⁾	230	229	–	459	–	64	523	–	1 729	–	1 729
Gunnar Brock ³⁾	263	262	66	591	290	74	955	5 875	1 977	265	8 117
Börje Ekholm	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Tom Johnstone	263	262	–	525	178	74	777	3 611	1 977	163	5 751
Carola Lemne	262	263	–	525	178	74	777	3 611	1 977	163	5 751
Grace Reksten Skaugen	525	–	131	656	–	–	656	–	–	–	–
Anders Scharp ⁴⁾	–	–	–	–	101	–	101	2 040	–	92	2 132
O. Griffith Sexton	525	–	66	591	–	–	591	–	–	–	–
Hans Stråberg	263	263	–	525	85	74	684	1 725	1 977	78	3 780
Lena Treschow Torell	263	263	66	591	391	74	1 056	7 915	1 977	357	10 249
Marcus Wallenberg ⁵⁾	525	–	–	525	–	–	525	–	–	–	–
Peter Wallenberg Jr. ³⁾	263	263	131	656	391	74	1 121	7 915	1 977	357	10 249
Totalt	4 627	3 051	985	8 662	3 464	855	12 981	70 290	22 980	3 174	96 444

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 25/4 - 5/5, 2012: 132,81 kronor.

2) Styrelseledamot från och med 1/6 2012.

3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 956 Tkr till Gunnar Brock och med 250 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

4) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

5) Styrelseledamot från och med 17/4 2012.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2013 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 9.130 Tkr, varav 8.110 Tkr i form av kontant arvode och syntetiska aktier och 1.020 Tkr som utskottsarvode. Kostnadsförda ersättningar till tidigare styrelseledamöter för året uppgick till 0 (300) Tkr. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 130.778 (142.525) Tkr varav 78.730 (86.011) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 (15.367) Tkr.

Syntetiska aktier 2008–2013

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 2013 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2012. För år 2013 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 2018 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 april 2013 antog styrelsen, i likhet med 2012, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Styrelseledamotens rätt att erhålla utbetalning, inträder, i förhållande till vardera 25 procent av tilldelade syntetiska aktier, efter publicering av bokslutskommunikén respektive de tre kvartalsrapporterna under femte året efter den bolagsstämma som beslutade om tilldelning av de syntetiska aktierna. För den händelse styrelseledamoten avgår som styrelseledamot innan utbetalningsdag äger styrelseledamoten inom tre månader efter det att styrelseledamoten avgått begära att utbetalningstidpunkten tidigareläggs, och inträder, i förhållande vardera till 25 procent av samtliga tilldelade syntetiska aktier efter publicering av bokslutskommunikén respektive de tre kvartalsrapporterna under året efter det då sådan begäran inkommit till bolaget.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2013	2012
<i>Koncernen</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	32
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	8	7
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	54	39
Totalt	94	78

Moderbolaget

Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	30	28
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	8	7
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	52	38
Totalt	90	73

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2013	2012
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	104	25
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	27	13
Effekt av säkringsåtgärder redovisade i finansnettot	–	2

10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2013	2012
<i>Huvudrevisor</i>	<i>Deloitte</i>	<i>KPMG</i>
Revisionsuppdrag	15	12
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	1
Skatterådgivning	4	1
Andra uppdrag	–	5 ¹⁾
Totalt huvudrevisor	19	19
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	5	8
Totalt övriga revisorer	5	8
Totalt	24	27

1) Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

11 Operationell leasing

Redovisningsprinciper

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

	2013	2012
Mindre än 1 år från balansdagen	493	420
1-5 år från balansdagen	998	678
Mer än 5 år från balansdagen	529	144
Totalt	2 020	1 242

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–500	–553
Variabla avgifter	–8	–1
Totalt	–508	–554

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 noterade innehav i de fall då Investor har en stor ägarandel i den underliggande investeringen och i stor utsträckning är involverad i verksamheten.

Noterade intresseföretag inom Investor Growth Capital och samtliga noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen.

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.

I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagets resultat hänförligt till Moderbolagets ägare justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar, minskade med 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.

Tillgångar som innehas för försäljning

Intresseföretag som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2013	31/12 2012
Vid årets början	7 529	7 268
Förvärv	122	560
Avyttringar	-7 566	-1
Konvertering aktieägarlån	2 426	-
Omklassificeringar	0	-5 455
Andel i intresseföretagens resultat ¹⁾	3 584 ²⁾	-237
Valutakursdifferenser m.m.	34	-61
Redovisat värde vid årets slut	6 129	2 074
Tillgångar som innehas för försäljning	-	5 455
BR Totalt redovisat värde vid årets slut	6 129	7 529

1) Andel i intresseföretagens resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt och efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

2) Inkluderar resultat och vinster från avyttringen av Gambro, tidigare ägt av Indap Sweden AB, uppgående till 3.251 Mkr.

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2013

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av				
				Tillgångar ¹⁾	Skulder ¹⁾	Eget kapital ²⁾	Intäkter ³⁾	Årets resultat ⁴⁾
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413 ⁵⁾	251 018 745	50	51	7 987	5 317	2 670	2 324	41
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁵⁾	40 000	40	40	7 336	5 446	1 890	3 728	385
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁵⁾	40 000	40	40	4 227	4 200	27	0	-132
Gordon Gambro Holding Sarl, Luxemburg, B170.244	43 560 674	49	48	1 247	122	1 125	-	3 251
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066 ⁵⁾	17 412	32	41	214	166	48	360	-3
Övriga				224	103	121	392	42
Totalt andelar i intresseföretag				21 235	15 354	5 881	6 804	3 584

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2012

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av				
				Tillgångar ¹⁾	Skulder ¹⁾	Eget kapital ²⁾	Intäkter ³⁾	Årets resultat ⁴⁾
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413 ⁵⁾	109 493 255	50	51	7 568	7 323	245	2 205	-198
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁵⁾	40 000	40	40	7 278	5 841	1 437	3 736	296
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁵⁾	40 000	40	40	4 239	4 200	39	-	-170
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066 ⁵⁾	17 117	32	40	204	154	50	324	-6
Övriga				187	103	84	382	27
Andelar i intresseföretag				19 476	17 621	1 855	6 647	-51
<i>Tillgångar som innehas för försäljning</i>								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111 ^{5, 6)}	490 000	49	48	11 435	6 054	5 381	5 230	-186
Totalt andelar i intresseföretag				30 911	23 675	7 236	11 877	-237

1) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

2) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

3) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.

4) Årets resultat avser ägarandelen av resultatet efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver och efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

5) Rapporteras med en månads förskjutning.

6) Investering i Gambro inkluderar i Indap Sweden AB. I december 2012 tecknade Investor, tillsammans med EQT, ett avtal om att avyttra intresseföretaget Gambro till Baxter.

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.

	Koncern		Investeringsverksamheten	
	2013	2012	2013	2012
Räntor				
Ränteintäkter	138	182	109	167
Räntekostnader	-2 159	-2 317	-1 157	-1 193
Totalt räntor	-2 021	-2 135	-1 048	-1 026
Övriga finansiella poster				
Värdeförändringar, intäkter	198	90	175	90
Värdeförändringar, kostnader	-61	-124	-50	-124
Realiserade resultat från lån och swappar	-583	-	-30	-
Valutakursvinster	427	638	465	664
Valutakursförluster	-375	-904	-419	-855
Övriga poster	-149	-91	-49	104
Totalt övriga finansiella poster	-543	-391	92	-121
RR Finansnetto	-2 564	-2 526	-956	-1 147

Övriga finansiella poster består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring från derivat avsedda för ekonomisk säkring av personaloptioner med -50 (-31) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker 157 (15) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med 548 (-494) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med -615 (584) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 770 (460) Mkr. För mer information se not 29, Finansiella instrument.

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.

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

Årets skatt

	2013	2012
Aktuell skattekostnad	-215	-260
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag	347	878
RR Totalt	132	618

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2013 (%)	2013	2012 (%)	2012
Redovisat resultat före skatt		44 974		23 557
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	-9 894	26,3	-6 195
Effekt av ändrad skattesats till 22%	-	-	-1,7	407
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,1	24	-0,3	58
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	4	0,3	-61
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentföretagsstatus ¹⁾	-24,5	10 997	-47,0	11 076
Ej avdragsgilla kostnader	1,6	-728	15,2	-3 577
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	0,5	-207	-	-
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	0	0,0	-2
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	-2	0,1	-32
Utnyttjande samt aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	0,0	3	-0,3	68
Controlled Foreign Company-beskattnings	0,1	-35	4,8	-1 125
Övrigt	0,1	-30	0,0	1
Redovisad skattekostnad	-0,3	132	-2,6	618

1) Investmentföretag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutats på årsstämman.

14 forts. Skatter

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter består av följande tillgångar och skulder

	Uppskjutna skattefordran		Uppskjutna skatteskuld		Netto	
	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Immateriella anläggningstillgångar	48	40	-2 915	-2 208	-2 867	-2 168
Materiella anläggningstillgångar	2	12	-349	-321	-347	-309
Finansiella anläggningstillgångar	1	77	-94	-137	-93	-60
Lager	108	88	-1	0	107	88
Räntebärande skulder	0	16	0	-	0	16
Pensionsavsättningar	162	10	-	79	162	89
Avsättningar	18	11	-7	-4	11	7
Underskottsavdrag	301	396	-	-	301	396
Periodiseringsfonder	-	-	-160	-158	-160	-158
Övrigt	107	242	-17	-34	90	208
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	747	892	-3 543	-2 783	-2 796	-1 891
Kvittning ¹⁾	-104	-69	104	69	-	-
BR Netto uppskjutna skatter	643	823	-3 439	-2 714	-2 796	-1 891

1) Uppskjutna skattefordringar och skulder 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 2013 till 1.101 (632) Mkr.

Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag samt premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

Del av underskottsavdragen hänförliga till Mölnlycke Health Care är föremål för domstolsprocess med anledning av beslut från Skatteverket.

Beloppet inkluderar inte Moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2013	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-2 137	-1 026	352	-56	-2 867
Materiella anläggningstillgångar	-340	5	-21	9	-347
Finansiella anläggningstillgångar	-60	-	-33	0	-93
Lager	88	5	12	2	107
Räntebärande skulder	16	-	-16	0	0
Pensionsavsättningar	89	-6	91	-12	162
Avsättningar	7	2	2	0	11
Underskottsavdrag	396	0	-99	4	301
Periodiseringsfonder	-158	-27	25	0	-160
Övrigt	208	9	34	-161	90
Totalt	-1 891	-1 038	347	-214	-2 796

31/12 2012	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Immateriella anläggningstillgångar	-2 847	-21	644	87	-2 137
Materiella anläggningstillgångar	-343	8	27	-32	-340
Finansiella anläggningstillgångar	-60	0	-2	2	-60
Lager	92	-	-2	-2	88
Räntebärande skulder	14	-	2	-	16
Pensionsavsättningar	79	-	-9	19	89
Avsättningar	10	0	-3	0	7
Underskottsavdrag	244	2	154	-4	396
Periodiseringsfonder	-211	-1	36	18	-158
Övrigt	209	19	31	-51	208
Totalt	-2 813	7	878	37	-1 891

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

	2013	2012
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	45 165	24 226
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	761,0	760,5
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	59,35	31,85

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2013	2012
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	760,9	760,5
Återköp av egna aktier under året, miljoner	-1,0	0,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	1,0	0,4
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	760,9	760,9

Resultat per aktie efter utspädning

	2013	2012
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	45 165	24 226
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	761,0	760,5
<i>Effekt av utfärdade</i> Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	1,3	0,6
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	762,3	761,1
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	59,25	31,83

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 (194,09 kr) 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. Se not 9, Anställda och personalkostnader, för lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor.

16 Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

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

Goodwill

Goodwill uppstår då anskaffningsvärdet för en förvärvad verksamhet överstiger det verkliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder enligt en uppriktad förvärvsanalys.

Varumärken

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

Balanserade utgifter för utveckling

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

Teknisk kunskap

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

Kundkontrakt och kundrelationer

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

Programvara och övrigt

Direkta 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 nyttjandetid skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder:

Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	10-20 år
Kundkontrakt och kundrelationer	4-30 år
Programvara och övrigt	3-10 år

Nedskrivning

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

16

forts. Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2013	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kundrelationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	23 996	4 701	316	1 778	3 891	274	34 956
Rörelseförvärv	2 156	1 480	103		1 929	18	5 686
Internt utvecklade tillgångar			93				93
Övriga investeringar			21	36	6	41	104
Avyttringar och utrangeringar	-27		-8	-9		-19	-63
Omklassificeringar		-2	-10	42	-42	24	12
Årets valutakursdifferenser	634	178	0	64	88	2	966
Vid årets slut	26 759	6 357	515	1 911	5 872	340	41 754
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början		-1	-59	-195	-1 833	-154	-2 242
Avyttringar och utrangeringar			9	8		19	36
Årets nedskrivningar	-940				-13		-953
Årets avskrivningar			-46	-110	-949	-47	-1 152
Omklassificeringar		1		-11	11	-1	0
Årets valutakursdifferenser			-1	-10	-81	-2	-94
Vid årets slut	-940	0	-97	-318	-2 865	-185	-4 405
BR Redovisat värde vid årets slut	25 819	6 357	418	1 593	3 007	155	37 349
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster				-8	-180	-2	-190
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-64	-704	-3	-771
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-940		-46	-38	-78	-38	-1 140
Förvaltningskostnader			0			-4	-4
Totalt	-940	-	-46	-110	-962	-47	-2 105
31/12 2012	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	24 619	4 844	241	1 803	3 947	209	35 663
Rörelseförvärv	236	16		61	37		350
Internt utvecklade tillgångar			79				79
Övriga investeringar				0		43	43
Avyttringar och utrangeringar	-6		-4	-16	-139	-10	-175
Omklassificeringar	-109	19	0		125	29	64
Årets valutakursdifferenser	-744	-178	0	-70	-79	3	-1 068
Vid årets slut	23 996	4 701	316	1 778	3 891	274	34 956
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början		0	-30	-105	-1 088	-71	-1 294
Avyttringar och utrangeringar					127	6	133
Omklassificeringar						-26	-26
Årets avskrivningar		-1	-29	-101	-882	-59	-1 072
Årets valutakursdifferenser			0	11	10	-4	17
Vid årets slut	-	-1	-59	-195	-1 833	-154	-2 242
BR Redovisat värde vid årets slut	23 996	4 700	257	1 583	2 058	120	32 714
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster				0	-159	-7	-166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-1		-63	-714	-2	-780
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader			-29	-38	-9	-45	-121
Förvaltningskostnader						-5	-5
Totalt	-	-1	-29	-101	-882	-59	-1 072

16

forts. Immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning

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

Nyttjandevärde

Nyttjandevärde beräknas som Investors andel av nuvärdet av innehavets framtida beräknade kassaflöde. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på antaganden enligt bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda, baserat på fastställda budgetar och prognoser samt antagande om framtida tillväxt. Vald diskonteringsfaktor återspeglar marknadsmissiga 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, marknadsrisikopremium, företagsspecifik kapitalstruktur, upplåningsränta och aktuell skattesats. Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden ska reflektera Investors långsiktiga ägarhorisont.

Mölnlycke Health Care

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke Health Care baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2014 och finansiella prognoser fram till och med år 2018. En tillväxttakt på 2,1 (3,1)¹⁾ procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom år 2018, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,0 (9,9) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde.

Av de immateriella tillgångarna hänförliga till Mölnlycke Health Care uppgår varumärken till ett värde av 4.857 (4.681) Mkr. Mölnlyckes varumärken har en obestämbar livslängd baserat på Mölnlyckes starka position inom alla företagets huvudmarknader, fortsatt tillväxt med ökade nettomarginaler, avsikten att fortsätta att aktivt använda varumärkena och den långa historiken för varumärkena. Koncernmässig goodwill hänförlig till Mölnlycke uppgår till 19.580 (18.867) Mkr.

1) Omräknad enligt uppdaterad modell.

Aleris

Nedskrivning av goodwill i Aleris har skett med 940 Mkr. Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på en beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och EBITDA-marginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2014 och finansiella prognoser fram till och med år 2018. En tillväxttakt på 3,0 (3,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom år 2018, vilken baseras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livstilsaspekter. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,2 (9,6) procent före skatt.

Tillsammans med vd:n och styrelsen har Investör tagit fram en uppdaterad affärsplan för Aleris. För att bolaget ska nå sin fulla potential har dess styrelse och vd beslutat om en fundamental omstrukturering av verksamheten. Som en konsekvens av de tidigare operationella utmaningarna och omstruktureringen har Investör sänkt prognosen på medellång sikt, varför det har beslutats om en goodwillnedskrivning om 940 Mkr. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen på raden Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader inom rörelsesegmentet Kärninvesteringar.

Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 4.100 (5.129) Mkr.

Permobil

Nedskrivningsprövningen för det nyligen förvärvade Permobil baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2014 och finansiella prognoser fram till och med år 2018. En tillväxttakt på 2,9 (-) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom år 2018, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, marknadens struktur och branschens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,5 (-) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde.

Koncernmässig goodwill hänförlig till Permobil uppgår till 2.034 (-) Mkr.

17

Byggnader och mark

Redovisningsprinciper

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

Rörelsefastigheterna har indelats i klasser baserat på användningsområde:

Hotellfastigheter	Omvärderingsmetoden
Vårdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden

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

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

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

I samband med en omvärdering omräknas ackumulerade avskrivningar i proportion till förändringen av tillgångens uppjusterade anskaffningsvärde, så att tillgångens redovisade värde, det vill säga nettovärdet 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.

17 forts. Byggnader och mark

Avskrivning

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

Beräknade nyttjandeperioder:

Stomme	50-100 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. För fastigheter som ägs av svenska och utländska dotterbolag tillämpas omvärderingsmetoden. Fastigheterna värderas regelbundet av externa värderare. Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

Kalkylräntan har bedömts till 6,8-7 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav på 4 procent samt en riskpremie på cirka 0,8 procent. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 4,75-4,85 procent. Avkastningsvärdets nominella utveckling under kalkylperioden blir då kring 2 procent per år.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Värderingen av rörelsefastigheter som värderas enligt omvärderingsmetoden är beroende av diskonteringsräntan och direktavkastningskravet. En förändring av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle ha en effekt på värdet på rörelsefastigheterna, som värderas enligt omvärderingsmetoden, med cirka 100 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 150 Mkr.

Delar av fastigheterna värderades under 2013. Hotellfastigheter, vissa kontorsfastigheter och vissa markfastigheter värderades per 30 juni 2013.

	31/12 2013					31/12 2012				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark		Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>										
Vid årets början	2 156	495	499	27	3 177	2 073	491	459	27	3 050
Rörelseförvärv			82	21	103					
Övriga investeringar	126	18	117	3	264	48	0	15	0	63
Avyttringar och utrangeringar	-1		-7	0	-8	0		-1		-1
Omklassificeringar	-115	115	1		1	35	4	37	0	76
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	-36				-36					
Årets valutakursdifferenser			-16	-1	-17			-11	0	-11
Vid årets slut	2 130	628	676	50	3 484	2 156	495	499	27	3 177
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>										
Vid årets början	-510		-104	0	-614	-469		-87	0	-556
Avyttringar och utrangeringar			7	0	7	0				0
Årets avskrivningar	-40	0	-23	0	-63	-41		-21		-62
Omklassificeringar	4		0		4	0				0
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	-1				-1					
Årets valutakursdifferenser			2	0	2			4	0	4
Vid årets slut	-547	0	-118	0	-665	-510	-	-104	0	-614
BR Redovisat värde vid årets slut	1 583	628	558	50	2 819	1 646	495	395	27	2 563
Redovisat värde om anskaffningsvärde-metoden hade använts	1 013	509	558	50	2 130	904	495	395	27	1 821

18 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

	31/12 2013				31/12 2012			
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	691	1 495	142	2 328	563	1 500	91	2 154
Rörelseförvärv	2	134	8	144	–	12	0	12
Övriga investeringar	58	451	27	536	70	424	58	552
Avyttringar och utrangeringar	–4	–166	–33	–203	–7	–251	–8	–266
Omklassificeringar	181	–387	189	–17	78	–188	–	–110
Årets valutakursdifferenser	–1	–18	–6	–25	–13	–2	1	–14
Vid årets slut	927	1 509	327	2 763	691	1 495	142	2 328
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	–172	–520	–41	–733	–122	–512	–19	–653
Avyttringar och utrangeringar	2	149	32	183	7	243	4	254
Omklassificeringar	0	148	–149	–1	29	–7	–	22
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	–	–8	–	–8
Årets avskrivningar	–86	–264	–29	–379	–84	–233	–25	–342
Årets valutakursdifferenser	1	10	3	14	–2	–3	–1	–6
Vid årets slut	–255	–477	–184	–916	–172	–520	–41	–733
BR Redovisat värde vid årets slut	672	1 032	143	1 847	519	975	101	1 595

19 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag ¹⁾	2 923	5 026
Derivat	174	947
Övrigt	88	308
BR Totalt	3 185	6 281
<i>Övriga fordringar</i>		
Derivat	91	76
Likvider på väg	22	20
Övrigt	184	188
BR Totalt	297	284

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta. Minskning består främst av konvertering av aktieägarlån.

20 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 2013	31/12 2012
Råvaror och förnödenheter	412	309
Pågående arbete	66	48
Färdiga varor	931	881
Förrådsvaror	32	26
BR Totalt	1 441	1 264

Koncernens varulager är i sin helhet värderat till anskaffningsvärde.

21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2013	31/12 2012
Räntor	417	463
Andra finansiella fordringar	20	17
Övrigt	263	236
BR Totalt	700	716

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.

31/12 2013	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	2 860	1 933			4 793
Kassa och bank	6 923				6 923
Andra finansiella placeringar				1 761	1 761
BR Totalt	9 783	1 933	–	1 761	13 477

31/12 2012	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	3 050	1 109	1 563		5 722
Kassa och bank	4 646				4 646
Andra finansiella placeringar				1 072	1 072
BR Totalt	7 696	1 109	1 563	1 072	11 440

Av totalt redovisat värde är 6.864 (7.697) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och med kort varsel tillgängligt för investeringar.

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 delen 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. Förändring i säkringsreserven hänförlig till Moderbolaget har inte haft någon effekt på årets redovisade skattekostnader.

Specifikation av reserver i eget kapital

	31/12 2013	31/12 2012
Omräkningsreserv		
Vid årets början	–972	–349
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	304	–687
Årets förändring, intresseföretag	79	64
	–589	–972
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	578	558
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–28	–
Årets effekt hänförlig till justerad skattesats	–	32
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	–13	–12
	537	578
Säkringsreserv		
Vid årets början	–142	–492
Kassaflödessäkringar		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	1 479	360
Upplöst mot resultaträkningen	–751	67
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	–154	–57
Årets förändring, intresseföretag	–19	–20
	413	–142
Summa reserver		
Vid årets början	–536	–283
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	383	–623
Omvärderingsreserv	–41	20
Säkringsreserv	555	350
Redovisat värde vid årets slut	361	–536

23 forts. Eget kapital

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehåvs av Moderbolaget. Per den 31 december 2013, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 6.293.360 (6.248.054). 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.

Återköpta aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2013	2012	2013	2012
Ingående återköpta egna aktier	6 248 054	6 669 158	-864	-889
Årets förändring	45 306	-421 104	-92 ¹⁾	25 ¹⁾
Utgående återköpta egna aktier	6 293 360	6 248 054	-956	-864

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

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2013 uppgående till 6.137 Mkr (8,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 6 maj 2014. Utdelning för 2012 uppgick till 5.331 (7,00 kr per aktie) och utdelningen för 2011 uppgick till 4.563 Mkr (6,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2012 och 2011 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie. 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 och får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 11,5 procent och vid utgången av året 9,7 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet vid försäljningen av Gambio, köpet av Permobal samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Finansiell utveckling sidan 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 2013 uppgick totalavkastningen till 35 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2013	31/12 2012
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	215 417	174 698
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	549	408
BR Totalt	215 966	175 106

24 Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper

Mer information avseende 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 väsentligt är överförda till leasetagaren, klassificeras leasingen som finansiell. Tillgångar som klassificeras som finansiella leasar 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.

24 forts. Räntebärande skulder

Räntebärande skulder

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån	28 901	30 037
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 344	1 233
Banklån	11 834	13 961
Finansiell leasing	118	45
Övriga långfristiga räntebärande skulder	15	2
BR Totalt	42 212	45 278

Kortfristiga räntebärande skulder

Tillhörande räntederivat med negativt värde	-	830
Banklån	1	325
Finansiell leasing	27	25
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	24	30
BR Totalt	52	1 210

Totalt räntebärande skulder och derivat 42 264 46 488

Tillhörande långfristiga räntederivat med positivt värde	-174	-947
Tillhörande kortfristiga räntederivat med positivt värde	-17	-6
Totalt	-191	-953

Totalt räntebärande skulder och derivat 42 073 45 535

Varav:

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Investeringsverksamheten</i>		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån	28 901	30 037
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 086	1 163
Totalt	29 987	31 200

Kortfristiga räntebärande skulder

Tillhörande räntederivat med negativt värde	-	-
Totalt	29 987	31 200
Tillhörande långfristiga räntederivat med positivt värde	-174	-947
Tillhörande kortfristiga räntederivat med positivt värde	0	-
Totalt	-174	-947

Totalt räntebärande skulder och derivat, investeringsverksamheten 29 813 30 253

Finansiell leasing

Förfallotidpunkt	31/12 2013		
	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	33	-6	27
1-5 år från balansdagen	61	-19	42
Mer än 5 år från balansdagen	109	-33	76
Totalt	203	-58	145

Förfallotidpunkt	31/12 2012		
	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	27	-2	25
1-5 år från balansdagen	51	-6	45
Totalt	78	-8	70

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2013 tillämpas den nya standarden IAS 19 "Ersättningar till anställda".

- Den nya standarden tillåter inte längre utjämningsmekanismer som "Korridor-metoden", där aktuariella vinster och förluster (omvärderings-effekter) tidigare kunde periodiseras framåt i tiden. Aktuariella vinster och förluster redovisas nu direkt i övrigt totalresultat. Detta har en begränsad påverkan i Investorkoncernen.
- I pensionsskulden 2013 är särskild löneskatt inte längre särredovisad, utan inkluderad i beräkningen av den redovisade nettoförpliktelsen.
- Avkastning på förvaltningstillgångar som redovisas i resultatet är från och med 2013 beräknad med den räntesats som använts vid diskontering av pensionsskulden.

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företaget förpliktelse är begränsad till de premier företaget 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 genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder.

Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde med en diskonteringsränta som motsvarar räntan på balansdagen på förstklassiga företags-, bostadsalternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar pensionsförpliktelsens löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare antagandet, eller genom att antagandena ändras. Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat.

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

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i svensk juridisk person och koncern, redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej. Nettot av ränta på pensionskulder och avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Risker kopplade till förmånsbestämda planer**Investeringsrisk**

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

Ränterisk

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

Livslängdrisk

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

Lönerisk

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

Pensionsförmåner

De anställda inom koncernen har olika former av pensionsförmåner, antingen i form av avgiftsbestämda- eller förmånsbestämda planer.

I Sverige är ersättning efter avslutad anställning ofta en kombination av avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. Tjänstemän omfattas av de förmånsbestämda BTP- och ITP planerna, vilka kan kompletteras med de avgiftsbestämda BTPK- respektive ITPK-planerna.

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

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

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

Majoriteten av koncernens förmånsbestämda planer finns i Sverige, men finns även 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 –)	2013	2012
Kostnader avseende tjänstgöring	56	48
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	-4	-10
Effekter av rörelseförvärv och avyttringar	3	2
Övrigt	0	-12
Rörelsens kostnader	55	28
Nettoränta	21	15
Valutakursdifferenser	2	-1
Övriga finansiella kostnader	1	1
Finansiella kostnader	24	15
Totala kostnader i årets resultat	79	43
Omvärderingar av förmånsbestämd nettoskuld (vinst –)	2013	2012
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	3	-8
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	10	2
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	-153	98
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	-6	8
Effekt restriktion av tillgångstaket	0	0
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	-146	100

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2013	31/12 2012
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	679	746
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	483	535
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	1 162	1 281
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-525	-536
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	637	745
Begränsningar i tillgångstaket	5	4
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	642	749¹⁾

1) Omräkning med 21 Mkr i dotterföretag vid justering för särskild löneskatt.

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2013	31/12 2012
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 281	1 147
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	61	51
Räntekostnader	38	37
<i>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden</i>		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	10	2
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	-159	88
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	0	7
Avgifter till planen från arbetsgivaren	1	3
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från regleringar	-4	-11
Effekter av avyttringar	-70	-2
Effekter av rörelseförvärv	72	-
Valutaeffekter på utländska planer	-27	10
Betalningar från planen	-43	-37
Övrigt	-16	1
Valutakursdifferenser	17	-15
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	1 162	1 281

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2013	31/12 2012
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	536	478
Ränteintäkter	17	8
<i>Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde</i>		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	-3	22
Avgifter från arbetsgivare	33	43
Avgifter från plandeltagare	2	1
Effekter av avyttringar	-43	5
Effekter av rörelseförvärv	28	-
Valutaeffekter på utländska planer	-19	3
Betalningar från planen	-14	-11
Övrigt	-17	-9
Valutakursdifferenser	5	-4
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	525	536

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2013	31/12 2012
Likvida medel	15	22
Egetkapitalinstrument	60	58
Skuldinstrument	331	335
Fastigheter	32	44
Övrigt ¹⁾	87	77
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	525	536

1) Inkluderar försäkringskontrakt från länder där pensionsavsättningen är försäkrad (Nederländerna, Belgien och Norge). Uppgifter om underliggande tillgångar saknas.

Förändringar i restriktion av tillgångstak	31/12 2013	31/12 2012
Restriktion tillgångstak, vid årets början	4	4
Räntenetto	0	0
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	1 ¹⁾	0
Restriktion tillgångstak vid årets slut	5	4

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

För 2014 uppskattas att koncernens förmånsbestämda pensionsutbetalningar kommer att uppgå till 44 Mkr.

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2013	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	4	4,1	3,5
Framtida löneökning	2,5-3,0	3,75	2,7
Framtida pensionsökning	2,0-2,5	2,72	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS06, PRI	K2013, 2013BE	Lokala dödlighetstabeller

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2012	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	3,4-3,5	2,2	3,3
Framtida löneökning	3,0-3,5	3,25	2,7
Framtida pensionsökning	2,0-3,5	2,23	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS06	K2005	Lokala dödlighetstabeller

Fastställande av diskonteringsränta

Diskonteringsräntan har fastställts separat för varje land baserat på marknads-mässig avkastning på företagsobligationer med hög kreditvärdighet och med en löptid och valuta som överensstämmer med pensionsåtagandet. Avkastningskurvor kan i vissa fall behöva interpoleras, så är fallet då räntor för den aktuella löptiden saknas eller då marknaden för obligationer med den aktuella löptiden inte bedöms vara väl fungerande. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19. Svenska bostadsobligationer har därför använts som referens för att fastställa diskonteringsräntan som använts vid beräkning av de förmånsbaserade pensionsåtagandena i Sverige. I länder där en fungerande marknad för företagsobligationer saknas används avkastningen på statsobligationer för att fastställa diskonteringsräntan.

Löptidsanalys av förmånsbestämd pensionsförpliktelse, investeringsverksamheten

Löptidsanalys	0-3 år	3-6 år	6-15 år	mer än 15 år	Totalt
Kassaflöde	51	77	99	544	771

Planer som omfattar flera arbetsgivare (Multi-employer plans)

Alecta som är ett ömsesidigt livförsäkringsbolag ägs av sina kunder, dvs företagen och deras anställda. Förestagsformen innebär att eventuella överskott i verksamheten går tillbaka till kunderna och likaså bärs underskott av försäkringskollektivet.

För 2014 räknar Investor koncernen med att betala 70 Mkr i premie till Alecta. Alectas totala premieinkomst per år för förmånsbestämda pensioner är ca 19 mdr kronor.

Ett mått på den finansiella styrkan i ett ömsesidigt försäkringsbolag är konsolideringsgraden, som visar förhållandet mellan tillgångarna och det samlade försäkringsåtagandet. Alecta har som mål att konsolideringsgraden kan variera mellan 125 och 155 procent, med en målnivå på 140 procent. De tillgångar som överstiger försäkringsåtagandet är överskott för försäkringstagarnas räkning. Överskott kan användas för att höja framtida pensioner, sänka framtida premier eller som återbetalning för redan gjorda premiebetalningar. Alectas konsolideringsnivå var 145 procent per andra kvartalet 2013.

I det vinstutdelande försäkringsbolaget SPP är konsolideringsgraden alltid 100 procent. Det innebär att vid varje tidpunkt är alla tillgångar för försäkringstagarnas räkning fördelade till försäkringstagarna. En buffert av ofonderade tillgångsvärden som ett ömsesidigt försäkringsbolag kan ha existerar inte.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2013	2012
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	402	357

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 2013	31/12 2012
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Förvävsrelaterad reserv	17	–
Omstruktureringsreserv	20	57
Avsättning sociala avgifter LTVR	80	48
Övrigt	43	3
BR Totalt långfristiga avsättningar	160	108
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Förvävsrelaterad reserv	–	86
Omstruktureringsreserv	53	57
Avsättning sociala avgifter LTVR	0	4
Övrigt	27	24
BR Totalt kortfristiga avsättningar	80	171
Totalt övriga avsättningar	240	279

Förvävsrelaterade reserveringar

I samband med förvärv av dotterföretag i underkoncerner har förvävsrelaterade reserveringar gjorts. De förvävsrelaterade reserveringarna förväntas bli konstaterade och betalda under 2017.

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 2014–2019.

Övrigt

Avsättningar för garantier och andra avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 27 Mkr under 2014 och 43 Mkr under 2015.

31/12 2013	Förvävsrelaterad reserv	Omstruktur- urerings- reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsätt- ningar
Vid årets början	86	114	52	27	279
Avsättningar under året	16	40	28	48	132
Återföringar under året	–85	–81	0	–5	–171
Redovisat värde vid årets slut	17	73	80	70	240
31/12 2012					
Vid årets början	128	155	26	28	337
Avsättningar under året	1	47	37	11	96
Återföringar under året	–43	–88	–11	–12	–154
Redovisat värde vid årets slut	86	114	52	27	279

27 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2013	31/12 2012
Förvävsrelaterade skulder	121	41
Övrigt	18	10
BR Totalt övriga långfristiga skulder	139	51
Derivat	101	41
Aktielån	39	23
Likvider på väg	10	69
Moms	159	142
Personalrelaterade	293	227
Övrigt	139	106
BR Totalt övriga kortfristiga skulder	741	608

28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2013	31/12 2012
Räntor	768	875
Personalrelaterade kostnader	1 092	958
Övrigt	495	468
BR Totalt	2 355	2 301

29

Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i Investors balansräkning 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, leverantörs-skulder 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 avansräkningen 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 instrument 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 inlånda aktier avyttras skuld för ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. I kategorin ingår också derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument.

Andra finansiella skulder

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

Derivat

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar samt för att hantera exponering mot ränterisker. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Därefter omvärderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet. Räntekupongen i ränteswappar redovisas som ränta och värdeförändring på ränteswappen redovisas som övriga finansiella poster i finansnettot, förutsatt att ränteswappen inte ingår i en kassaflödes-säkring 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 hänför sig till den ineffektiva delen av realiserade värdeförändringar på ränteswapparna redovisas i resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värde säkringar

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

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. I enstaka fall reduceras valutarisker som är förknippade med dessa nettotillgångar genom tecknande av terminskontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. För att matcha

29 forts. Finansiella instrument

omräkningsdifferenser avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrets 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 garantiavgifter 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.

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 "ärmlängds 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. Metod för hur kreditrisken är beräknad redovisas i not 3, Risker.

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.

29 forts. Finansiella instrument

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

Värderingstekniker

31/12 2013	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	19 973	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	e.t. EBITDA multiplar, Omsättningsmultiplar	e.t. 0,8 – 13,8 0,4 – 18,4
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar e.t.	1,2 – 10,8 e.t.
Långfristiga fordringar	–	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.
Långfristiga räntebärande skulder	345	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	e.t.

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

En betydande del av IGC:s portföljbolag värderas utifrån jämförbara bolag och värdet är därför beroende av nivån på multiplarna. En 10-procentig förändring av multiplarna skulle ge en effekt på IGC:s portföljvärde om cirka 600 Mkr.

För derivaten gäller att en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle påverka värdet positivt med cirka 800 Mkr.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål						
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar								
värderade till verkligt värde	196 576				5		196 581	196 581
Andra finansiella placeringar	1 761						1 761	1 761
Långfristiga fordringar			174	3 011			3 185	3 185
Upplupna ränteintäkter				417			417	417
Kundfordringar				2 400			2 400	2 400
Övriga fordringar		74	17	206			297	297
Aktier och andelar i tradingverksamheten		149					149	149
Kortfristiga placeringar	1 933						1 933	1 933
Likvida medel	9 783						9 783	9 783
Totalt	210 053	223	191	6 034	5	–	216 506	216 506
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		597	747			40 868	42 212	43 958 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder						52	52	52
Leverantörsskulder						1 255	1 255	1 255
Upplupna räntekostnader						768	768	768
Övriga skulder		39	101			740	880	880
Totalt	–	636	848	–	–	43 683	45 167	46 913

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

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål						
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	162 239				5		162 244	162 244
Andra finansiella placeringar	1 072						1 072	1 072
Långfristiga fordringar			947	5 334			6 281	6 281
Upplupna ränteintäkter				463			463	463
Kundfordringar				1 942			1 942	1 942
Övriga fordringar		29	47	208			284	284
Aktier och andelar i tradingverksamheten		113					113	113
Kortfristiga placeringar	2 672						2 672	2 672
Likvida medel	7 696						7 696	7 696
Totalt	173 679	142	994	7 947	5	-	182 767	182 767
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		561	672			44 045	45 278	46 954 ¹⁾
Kortfristiga räntebärande skulder			830			380	1 210	1 210
Leverantörsskulder						1 178	1 178	1 178
Upplupna räntekostnader						875	875	875
Övriga skulder		54	11			594	659	659
Totalt	-	615	1 513	-	-	47 072	49 200	50 876

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

2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkrings- redovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	6 049	3				6 052
Övriga rörelseintäkter	362					362
Värdeförändringar, inklusive valuta	37 019	12				37 031
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		42		-59		-17
<i>Finansnetto</i>						
Räntor	138	-149	-35		-1 975	-2 021
Värdeförändringar	-32	198	-1 193		548	-479
Valutakursförändringar		-182	-8	439	-197	52
Totalt	43 536	-76	-1 236	380	-1 624	40 980
2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkrings- redovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	5 173	4				5 177
Övriga rörelseintäkter	509					509
Värdeförändringar, inklusive valuta	19 530	9		-1		19 538
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		54		-83		-29
<i>Finansnetto</i>						
Räntor	182	-90	-242		-1 985	-2 135
Värdeförändringar	-35	-124	584		-494	-69
Valutakursförändringar		-185	-737	-348	1 004	-266
Totalt	25 359	-332	-395	-432	-1 475	22 725

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 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	175 027	1 578	19 973	3	196 581
Andra finansiella placeringar	1 761				1 761
Långfristiga fordringar		174		3 011	3 185
Övriga fordringar		91		206	297
Aktier och andelar i tradingverksamheten	149				149
Kortfristiga placeringar	1 933				1 933
Likvida medel	9 783				9 783
Totalt	188 653	1 842	19 973	3 221	213 689

<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		999	345	40 868	42 212
Kortfristiga räntebärande skulder	39	101		2 815	2 955
Totalt	39	1 100	345	43 683	45 167

31/12 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	142 399	1 522	18 323		162 244
Andra finansiella placeringar	1 072				1 072
Långfristiga fordringar		575	372	5 334	6 281
Övriga fordringar		76		208	284
Aktier och andelar i tradingverksamheten	113				113
Kortfristiga placeringar	2 672				2 672
Likvida medel	6 213	1 483			7 696
Totalt	152 469	3 656	18 695	5 542	180 362

<i>Finansiella skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder		1 140	93	44 045	45 278
Kortfristiga räntebärande skulder		830		380	1 210
Övriga skulder	23	42		2 647	2 712
Totalt	23	2 012	93	47 072	49 200

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 2013	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	18 323	372	18 695	93	93
<i>Totalt redovisade vinster och förluster</i>					
redovisat i årets resultat	3 717	-372	3 345	252	252
redovisat i övrigt totalresultat	32		32		
Förvärv	2 112		2 112		
Avyttringar	-4 158		-4 158		
Förflyttning från nivå 3	-53		-53		
Redovisat värde vid årets slut	19 973	-	19 973	345	345

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

Värdeförändring	3 008	-372	2 636	252	252
Totalt	3 008	-372	2 636	252	252

29 forts. Finansiella instrument

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

31/12 2012	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	21 387	361	21 748	46	46
<i>Totalt redovisade vinster och förluster</i>					
redovisat i årets resultat	442	-259	183	47	47
redovisat i övrigt totalresultat	-416	270	-146		
Förvärv	2 224		2 224		
Avyttringar	-4 626		-4 626		
Förflyttning från nivå 3	-688		-688		
Redovisat värde vid årets slut	18 323	372	18 695	93	93
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen</i>					
Värdeförändring	1 074	11	1 085	47	47
Totalt	1 074	11	1 085	47	47

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

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

Finansiella tillgångar

	31/12 2013			31/12 2012		
	Ej kvittat i balansräkningen		Nettobelopp finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen		Nettobelopp finansiella tillgångar
Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Finansiella instrument	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar		Finansiella instrument		
Aktier ¹⁾	191	-39	152	260	-22	238
Derivat ²⁾	174	-174	-	947	-947	-
Derivat ³⁾	79	-78	1	67	-45	22
Totalt	444	-291	153	1 274	-1 014	260

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar värderade till verkligt värde, 196.581 (162.244) Mkr.

2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar, 3.185 (6.281) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga fordringar, 297 (284) Mkr.

Finansiella skulder

	31/12 2013			31/12 2012		
	Ej kvittat i balansräkningen		Nettobelopp finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen		Nettobelopp finansiella skulder
Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Finansiella instrument	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder		Finansiella instrument		
Derivat ¹⁾	1 342	-190	1 152	1 162	-947	215
Derivat ²⁾	76	-62	14	901	-45	856
Aktielån ³⁾	39	-39	-	22	-22	-
Totalt	1 457	-291	1 166	2 085	-1 014	1 071

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 42.212 (45.278) Mkr.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 52 (1.210) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga skulder, 741 (608) Mkr.

Koncernens derivatpositioner omfattas av ISDA avtal. För återköpsransaktioner 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.

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.

	31/12 2013	31/12 2012
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	310	140
Aktier m.m.	4 257	15 450
<i>Övriga ställda pantar och säkerheter</i>		
Fastighetsinteckningar	211	149
Totalt ställda säkerheter	4 778	15 739
Eventalförpliktelser		
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	4 001	4 200
Övriga eventalförpliktelser	192	143
Totalt eventalförpliktelser	4 194	4 344

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

Utöver ovan tabell uppgår koncernens andel av eventalförpliktelser relaterade till intressebolagen till 313 (–) Mkr.

31 Transaktioner med närstående

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

Närstående relationer 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 Foundation Asset Management Sweden 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 närstående relationer 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.

31 forts. Transaktioner med närstående

Investeringsprogram

Parallellinvesteringsprogram ("carried interest plans")

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

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 16 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Givet omstruktureringen av IGC under 2011 har för en handfull personer deltagandet i parallellinvesterings-/vinstdelningsprogrammet ersatts med ett deltagande i ett för omstruktureringens beslut mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Maximal total andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 10 procent av intäkterna överskridande denna nivå.

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care (Mölnlycke), Aleris och Permobil, 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. I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke 2007, och således innan inval i styrelsen för Investor 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för Mölnlyckes aktieinvesteringsprogram. Inga övriga styrelseledamöter i Investor AB deltar i dessa program.

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående ¹⁾	
	2013	2012	2013	2012
Försäljning av varor/tjänster	17	7	1	1
Inköp av varor/tjänster	31	12		
Finansiella kostnader	367	471		
Finansiella intäkter	541	182		
Utdelning/Inlösen	3 962	3 383		
Kapitaltillskott	120	182		
Fordran	3 803	6 752		
Skuld	3 777	2 425		

1) Wallenbergstiftelserna

32 Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Resultaträkning för Moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012
Utdelningar		5 271	4 738
Värdeförändringar	M8, M9	30 453	18 244
Nettoomsättning		7	29
Rörelsens kostnader	M2	-348	-378
Nedskrivningar dotterföretag	M7	-1 140	-
Rörelseresultat		34 243	22 633
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	3 111	1 094
Räntetäckter och liknande resultatposter		-1	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	-2 399	-700
Resultat efter finansiella poster		34 954	23 057
Skatt	M1	-	-
Årets resultat		34 954	23 057

Rapport över totalresultat för Moderbolaget

Mkr	2013	2012
Årets resultat	34 954	23 057
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner	31	-17
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>		
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-	183
Summa övrigt totalresultat	31	166
Årets totalresultat	34 985	23 223

Balansräkning för Moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2013	31/12 2012
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	M5	7	11
Materiella anläggningstillgångar	M6	19	19
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M7	51 449	44 399
Andelar i intresseföretag	M8	114 725	94 733
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	51 491	40 178
Fordringar på koncernföretag	M10	34 321	29 066
Summa anläggningstillgångar		252 012	208 406
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		2	1
Fordringar på koncernföretag		711	1 107
Fordringar på intresseföretag		1	0
Skattefordringar		13	13
Övriga fordringar		16	17
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	67	69
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		810	1 207
SUMMA TILLGÅNGAR		252 822	209 613

Balansräkning för Moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2013	31/12 2012
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde, säkringsreserv		–	–
Balanserat resultat		137 260	119 562
Årets resultat		34 954	23 057
		172 214	142 619
Summa eget kapital		190 944	161 349
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	147	194
Övriga avsättningar	M13	101	97
Summa avsättningar		248	291
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	27 541	27 684
Skulder till koncernföretag		796	879
Summa långfristiga skulder		28 337	28 563
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	–	–
Leverantörsskulder		14	9
Skulder till koncernföretag		32 597	18 662
Skulder till intresseföretag		2	0
Skatteskulder		1	–
Övriga skulder		15	21
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M15	664	718
Summa kortfristiga skulder		33 293	19 410
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		252 822	209 613
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	M17	61	95
Eventualförpliktelser	M17	10 001	10 200

Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde, sÄkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2013	4 795	13 935	–	142 619		161 349
Årets resultat					34 954	34 954
Årets övriga totalresultat				31		31
Årets totalresultat				31	34 954	34 985
Utdelning				–5 331		–5 331
Av personal inlösta aktieoptioner				103		103
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				33		33
Återköp av egna aktier				–195		–195
Utgående eget kapital 31/12 2013	4 795	13 935	–	137 260	34 954	190 944

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde, sÄkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2012	4 795	13 935	–183	124 086		142 633
Årets resultat					23 057	23 057
Årets övriga totalresultat			183	–17		166
Årets totalresultat			183	–17	23 057	23 223
Utdelning				–4 563		–4 563
Av personal inlösta aktieoptioner				25		25
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument				31		31
Utgående eget kapital 31/12 2012	4 795	13 935	–	119 562	23 057	161 349

Fritt eget kapital

Fond för verkligt värde, sÄkringsreserv

Investor tillämpar Årsredovisningslagens regler avseende värdering av finansiella instrument till verkligt värde enligt 4 kap. 14a-e §. SÄkringsreserven innefattar den effektiva delen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessÄkringsinstrument hänförligt till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet. Värdeförändringen redovisas via övrigt totalresultat. Förändring av sÄkringsreserven har ingen effekt på årets redovisade skattekostnader då Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2013 som den 31 december 2012 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 30.

Kassaflödesanalys för Moderbolaget

Mkr	2013	2012
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	5 270	4 738
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-263	-319
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	5 007	4 419
Erhållna räntor	2 609	1 807
Erlagda räntor	-2 294	-1 683
Betald inkomstskatt	1	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 323	4 543
Investeringsverksamheten¹⁾		
Aktieportföljen		
Förvärv	-846	-649
Avyttringar	-	83
Övriga poster		
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag	-8 190	-3 224
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-4	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 040	-3 792
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	2 759	3 277
Amortering av låneskulder	-3 390	-2 078
Förändring koncernmellanhavanden	9 874	2 613
Försäljning av egna aktier	-195	-
Utbetald utdelning	-5 331	-4 563
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 717	-751
Årets kassaflöde	0	0
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut	0	0

1) Obligatorisk rubrik i kassaflödesanalys enligt IFRS, avser ej investeringsverksamheten enligt Investors definition.

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

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 föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av årsredovisningslagen. De i Moderbolaget från koncernen avvikande redovisningsprinciperna framgår i anslutning till de noter som berörs. Koncernens redovisningsprinciper framgår av not 1, Väsentliga redovisningsprinciper på sidan 49 och i anslutning till respektive koncernnot.

Dotterföretag

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

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

Utdelning på dotterföretagsaktier ingår i Moderbolagets rörelseresultat.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i andelar hos 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 prövas 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

Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget ska därutöver ta upp en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år. Till följd av dessa skatteregler betalar Moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Av samma anledning redovisas inte någon uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i Moderbolaget. Beskattning enligt reglerna för investmentföretag, innebär även att Moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

M2 Rörelsens kostnader

Avskrivningar

I rörelsens kostnader ingår avskrivningar om 8 (10) Mkr varav 4 (5) Mkr hänförliga till maskiner och inventarier och 4 (5) Mkr övriga immateriella tillgångar.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 282 (255) Mkr varav sociala kostnader till 91 (77) Mkr och pensionskostnader till 36 (26) Mkr.

Antalet anställda var vid årets slut 84 (91) personer. För mer information se not 9, Anställda och personalkostnader på sidan 59.

Ersättning till revisorer

	2013	2012
Huvudrevisor	Deloitte	KPMG
Revisionsuppdrag	1	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	1
Totalt	1	5

Operationell leasing

Icke uppsägningbara framtida leasingavgifter	2013	2012
Mindre än 1 år från balansdagen	15	20
1-5 år från balansdagen	–	1
Totalt	15	21

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–15	–20
Totalt	–15	–20

M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2013	2012
Ränteintäkter från koncernföretag	2 359	2 050
Värdeförändring	196	710
Övriga ränteintäkter	39	37
Valutakursdifferenser	517	–1 703
RR Totalt	3 111	1 094

M4 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2013	2012
Räntekostnader till koncernföretag	–558	–466
Värdeförändring	–235	–446
Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–48	–30
Finansiellt netto internbank ¹⁾	–167	–184
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 243	–1 247
Valutakursdifferenser	–120	1 699
Övrigt	–28	–26
RR Totalt	–2 399	–700

1) Reglering av finansiellt netto mellan Moderbolaget och internbanken, AB Investor Group Finance.

M5 Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2013	31/12 2012
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	27	27
Vid årets slut	27	27
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-16	-11
Årets avskrivningar	-4	-5
Vid årets slut	-20	-16
BR Redovisat värde vid årets slut	7	11
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	-4	-5
Totalt	-4	-5

M6 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2013	31/12 2012
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	42	50
Övriga investeringar	4	2
Avyttringar och utrangeringar	-	-10
Vid årets slut	46	42
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-23	-28
Avyttringar och utrangeringar	-	10
Årets avskrivningar	-4	-5
Vid årets slut	-27	-23
BR Redovisat värde vid årets slut	19	19

M7 Andelar i koncernföretag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel i % ¹⁾		Redovisat värde	
		31/12 2013	31/12 2012	31/12 2013	31/12 2012
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	21 533	21 533
Invifed 2 AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	9 484	8 773
Rotca AB, Stockholm, 556693-6661	1 000	100,0	100,0	4 865	4 826
Indap Invest AB, Stockholm, 556690-7084	1 000	100,0	100,0	4 621	4 621
Invaw Holding AB, Stockholm, 556904-1212	50 000	100,0	100,0	3 944	0
Indif AB, Stockholm, 556733-9915	11 000	100,0	100,0	3 412	1 056
Patricia Holding AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 669	2 669
AB Vectura, Stockholm, 556012-1575	50 000	100,0	100,0	393	393
Vectura Fastigheter AB, Stockholm, 556903-0587	50 000	100,0	100,0	262	262
The Grand Group AB, Stockholm, 556302-9650	10 000	100,0	100,0	204	204
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987 ²⁾	100 000	100,0	100,0	54	54
AB Cator, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	6	6
Duba AB, Stockholm, 556593-5508	1 000	100,0	100,0	2	2
BR Redovisat värde vid årets slut				51 449	44 399

- 1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.
2) Koncernens internbank.

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2013	31/12 2012
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	44 399	41 174
Förvärv och kapitaltillskott	8 190	3 597
Avyttringar och återbetalda kapitaltillskott	-	-372
Vid årets slut	52 589	44 399
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-	-
Nedskrivningar	-1 140	-
Vid årets slut	-1 140	-
BR Redovisat värde vid årets slut	51 449	44 399

Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en negativ värdeförändring under 2013.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

Dotterföretag, säte	Ägarandel i % ¹⁾	
	31/12 2013	31/12 2012
Investor Growth Capital AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey ³⁾	100,0	100,0
Mölnlycke AB, Göteborg	94,1	94,3
Aleris Group AB, Stockholm	100,0	93,6
Permobil Holding AB, Timrå	95,0	-

- 1) Ägarandelen av kapitalet avses.
2) Ägarbolag till Investor Growth Capital.
3) Bolagets verksamhet utgörs av aktieförvaltning.

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade med anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2013	31/12 2012
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 062	5 880
Förvärv och kapitaltillskott	120	182
Vid årets slut	6 182	6 062
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-4 580	-4 580
Vid årets slut	-4 580	-4 580
Redovisat värde vid årets slut	1 602	1 482

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2013	31/12 2012
Vid årets början	93 251	75 311
Förvärv	59	34
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	19 813	17 906
Redovisat värde vid årets slut	113 123	93 251

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2013

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Investors andel av			
				Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Redovisat värde ³⁾	Verkligt värde
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁴⁾	40 000	40	40	1 890	385	1 432	1 432
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁴⁾	40 000	40	40	27	-132	170	170
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						1 602	1 602
Kärninvesteringar:							
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	25 528	3 072	38 618	38 618
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	22	17	6 696	2 033	36 687	36 687
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	175 047 348	21	5	7 500	645	13 229	13 229
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	30	15	2 217	104	8 061	8 061
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	40	40	1 898	-37	7 128	7 128
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	3 672	223	5 651	5 651
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	30	17	1 918	154	3 749	3 749
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						113 123	113 123
BR Totalt andelar i intresseföretag						114 725	114 725

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2012

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Investors andel av			
				Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Redovisat värde ³⁾	Verkligt värde
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁴⁾	40 000	40	40	1 437	296	1 351	1 351
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁴⁾	40 000	40	40	39	-170	131	131
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						1 482	1 482
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	22	17	5 752 ⁵⁾	2 344 ⁵⁾	36 645	36 645
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	22 763	2 422	25 194	25 194
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	174 303 252	21	5	7 304	313	11 120	11 120
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	30	15	2 437 ⁵⁾	366 ⁵⁾	8 156	8 156
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	3 387 ⁵⁾	468 ⁵⁾	4 428	4 428
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	41	40	1 931	-40	3 906	3 906
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	30	17	1 854 ⁵⁾	173 ⁵⁾	3 802	3 802
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						93 251	93 251
BR Totalt andelar i intresseföretag						94 733	94 733

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive egetkapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egetkapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.

4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

5) Företagets räkningar för 2012 har ändrats med anledning av IAS 19 Ersättning till anställda. Investors andel har uppdaterats på motsvarande sätt.

M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2013	31/12 2012
Vid årets början	40 178	39 492
Förvärv	660	436
Avyttringar	–	–79
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	10 653	329
BR Redovisat värde vid årets slut	51 491	40 178

M10 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2013	31/12 2012
Vid årets början	29 066	25 243
Ny utlåning	18 635	5 498
Försäljningar/förfall/lösen	–14 574	–864
Orealiserad värdeförändring	1 194	–811
BR Redovisat värde vid årets slut	34 321	29 066

M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2013	31/12 2012
Räntor	34	60
Övriga finansiella fordringar	20	–
Övrigt	13	9
BR Totalt	67	69

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 –)	2013	2012
Kostnader avseende tjänstgöring	5	6
Kostnader avseende tjänstgöring från tidigare perioder samt vinster/förluster från regleringar	–	2
Effekt av rörelseförvärv och avyttringar	–	–1
Rörelsens kostnader	5	7
Nettoränta	6	3
Valutakursdifferenser	–	–2
Övriga finansiella kostnader	1	1
Finansiella kostnader	7	2
Totala kostnader i årets resultat	12	9

M12 forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	2013	2012
Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskulden (vinst –)		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	1	–
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–32	13
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	–	4
Effekt från restriktion av tillgångstaket	0	0
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	–31	17

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2013	31/12 2012
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	219	217
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	131	176
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	350	393
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–208	–203
Netto nuvärde av förpliktelser och verkligt värde på förvaltningstillgångar	142	190
Begränsningar i tillgångstaket	5	4
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	147	194

Förändring av den förmånsbestämda förpliktelsens värde under året	31/12 2013	31/12 2012
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	393	381
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	5	6
Räntekostnader	13	12
<i>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden</i>		
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	–41	11
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	9	3
Avgifter till planen från arbetsgivare	–	2
Valutaeffekter på utländska planer	1	–3
Betalningar från planen	–31	–25
Övrigt	1	6
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	350	393

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2013	31/12 2012
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	203	183
Ränteintäkter	7	–
<i>Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde</i>		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	–1	9
Avgifter från arbetsgivare	7	10
Effekt av rörelseförvärv och avyttringar	–	7
Betalningar från planen	–8	–6
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	208	203

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2013	31/12 2012
Egetkapitalinstrument	43	14
Skuldinstrument	153	172
Fastigheter	12	17
Totalt verkligt värde förvaltningstillgångar	208	203

Förändringar i restriktion av tillgångstak	31/12 2013	31/12 2012
Restriktion tillgångstak vid årets början	4	4
Förändring i restriktionstak, i övrigt totalresultat	1 ¹⁾	0
Restriktion tillgångstak vid årets slut	5	4

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

M12 forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

För 2014 uppskattas att moderbolagets förmånsbestämda pensionsutbetalningar kommer att uppgå till 14 Mkr.

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2013	31/12 2012
Diskonteringsränta	4,0	3,4
Framtida löneökning	3,0	3,0
Framtida pensionsökning	2,0	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS06	DUS06

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

Känslighetsanalys

Värderingar vid avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser bygger på antaganden om nuvärden och framtida värden. Det finns alltid en viss osäkerhet i den här typen av beräkningar. Alternativa antaganden kan ge olika nuvärden. Känslighetsanalysen nedan visar effekten av val av olika diskonteringsräntor, med utgångspunkt från den nuvarande nivån på 4 procent.

	1 procent ökning	1 procent minskning
Diskonteringsränta		
Förpliktelsens nuvärde	288	403
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	4	6
Räntekostnad	12	14

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2013	2012
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	20	28

M13 Övriga avsättningar

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Omstruktureringsreserv	–	6
Avsättning sociala avgifter LTVR	78	47
Övrigt	12	3
Totalt långfristiga avsättningar	90	56
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Omstruktureringsreserv	11	28
Avsättning sociala avgifter LTVR	0	3
Övrigt	–	10
Totalt kortfristiga avsättningar	11	41
BR Totalt övriga avsättningar	101	97

M13 forts. Övriga avsättningar

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 2014-2019.

Övrigt

I övrigt ingår avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 12 Mkr under 2015.

31/12 2013	Omstruktureringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
Vid årets början	34	50	13	97
Avsättningar under året	–	28	1	29
Återföringar under året	–23	–	–2	–25
Redovisat värde vid årets slut	11	78	12	101

31/12 2012

Vid årets början	52	25	13	90
Avsättningar under året	–	36	1	37
Återföringar under året	–18	–11	–1	–30
Redovisat värde vid årets slut	34	50	13	97

M14 Räntebärande skulder

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	27 452	27 678
Tillhörande räntederivat med negativt värde	89	6
BR Totalt	27 541	27 684

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	6 346	5 787
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	21 195	21 891
BR Totalt	27 541	27 678

M15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2013	31/12 2012
Räntor	554	611
Personalrelaterade kostnader	95	90
Övrigt	15	17
BR Totalt	664	718

M16

Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För redovisningsprinciper se not 29, Finansiella instrument, sidan 79.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål					
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	51 491					51 491	51 491
Andelar i intresseföretag	113 123				1 602	114 725	114 725
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				34 321		34 321	34 321
Upplupna ränteutgifter				34		34	34
Kundfordringar				2		2	2
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				711		711	711
Fordringar på intresseföretag				1		1	1
Övriga fordringar				16		16	16
Totalt	164 614	–	–	35 085	1 602	201 301	201 301
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		89			27 452	27 541	30 736 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			796			796	796
Lån (kortfristiga)					14	14	14
Leverantörsskulder					32 597	32 597	32 597
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					2	2	2
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					554	554	554
Upplupna räntekostnader					15	15	15
Övriga skulder							
Totalt	–	89	796	–	60 634	61 519	64 714

31/12 2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål					
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 178					40 178	40 178
Andelar i intresseföretag	93 251				1 482	94 733	94 733
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				29 066		29 066	29 066
Upplupna ränteutgifter				37		37	37
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				1 107		1 107	1 107
Övriga fordringar				17		17	17
Totalt	133 429	–	–	30 228	1 482	165 139	165 139
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		6			27 678	27 684	31 719 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			879			879	879
Leverantörsskulder					9	9	9
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					18 662	18 662	18 662
Upplupna räntekostnader					611	611	611
Övriga skulder					21	21	21
Totalt	–	6	879	–	46 981	47 866	51 901

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.

M16

forts. Finansiella instrument

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2013	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				
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	5 271					5 271
Värdeförändringar, inklusive valuta	30 453					30 453
<i>Finansnetto</i>						
Räntor		8	-39	2 247	-1 813	403
Värdeförändringar		22	83	196	-389	-88
Valutakursförändringar		-106		516	-14	396
Totalt	35 724	-76	44	2 959	-2 216	36 435

2012	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				
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	4 738					4 738
Värdeförändringar, inklusive valuta	18 244					18 244
<i>Finansnetto</i>						
Räntor		11	-43	1 933	-1 718	183
Värdeförändringar		-26	-71	507	-168	242
Valutakursförändringar		21		-1 166	1 144	-1
Totalt	22 982	6	-114	1 274	-742	23 406

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 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Andelar i intresseföretag	111 545	1 578		1 602	114 725
Andra långfristiga värdepappersinnehav	51 491			-	51 491
Totalt	163 036	1 578	-	1 602	166 216

<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			796		796
Övriga lån (långfristiga)		89		27 452	27 541
Totalt	-	89	796	27 452	28 337

31/12 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>					
Andelar i intresseföretag	91 729	1 522		1 482	94 733
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 178				40 178
Totalt	131 907	1 522	-	1 482	134 911

<i>Finansiella skulder</i>					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			879		879
Övriga lån (långfristiga)		6		27 678	27 684
Totalt	-	6	879	27 678	28 563

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.

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 2013	Långfristiga räntebärande skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>	
Vid årets början	879
Totalt redovisade vinster och förluster	
redovisat i årets resultat	-83
redovisat i övrigt totalresultat	-
Redovisat värde vid årets slut	796
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för skulder som ingår i den utgående balansen:</i>	
Värdeförändring	-83
Totalt	-83

31/12 2012	Långfristiga fordringar	Långfristiga räntebärande skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>		
Vid årets början	178	1 169
Totalt redovisade vinster och förluster		
redovisat i årets resultat	-322	-251
redovisat i övrigt totalresultat	144	-39
Redovisat värde vid årets slut	-	879

<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>		
Värdeförändring	-178	-290
Totalt	-178	-290

M17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	31/12 2013	31/12 2012
<i>Ställda säkerheter</i>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	61	95
BR Totalt ställda säkerheter	61	95
<i>Eventalförpliktelser</i>		
Garanti till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Garanti till förmån för intresseföretag	4 001	4 200
BR Totalt eventalförpliktelser	10 001	10 200

M18 Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se not M7, Andelar i koncernföretag och not M8, Andelar i intresseföretag.

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 4,0 (4,2) Mdr kronor. För mer information se not 31, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterföretag		Intresseföretag		Andra närstående ¹⁾	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Försäljning av varor/ tjänster	5	28	7	4	1	1
Inköp av varor/ tjänster	9	9	10	11		
Finansiella intäkter	2 359	2 063				
Finansiella kostnader	558	466				
Utdelning/Inlösen			3 476	2 873		
Kapitaltillskott	8 190	3 224	120	182		
Fordran	35 016	30 114	1			
Skuld	45	47	9	3		

1) Wallenbergstiftelserna.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORG NR 556013-8298

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4-5, 13-14, samt 25-98.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats.

Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2012 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 13 mars 2013 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 25 mars 2014

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen¹⁾

Mkr	2004	2005 ¹⁾	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Årlig genom- snittlig tillväxt 5/10 år, %
Substansvärde²⁾											
<i>Kärninvesteringar</i>											
Noterade	87 408	115 419	135 274	127 293	73 272	106 231	134 314	118 016	141 456	175 174	
Dotterföretag	1 425	1 505	1 477	7 066	7 335	7 436	17 111	18 400	21 291	29 531	
<i>Finansiella investeringar</i>	16 070	17 875	22 693	25 041	25 321	30 111	30 036	37 215	35 144	32 256	
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>	3 265	-631	-540	-613	-432	-517	-603	-651	-428	1 560	
Totala tillgångar	108 168	134 168	158 904	158 787	105 496	143 261	180 858	172 980	197 463	238 521	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-16 082	-223	416	-3 583	9 737	-588	-11 472	-16 910	-22 765	-23 104	
Substansvärde	92 086	133 945	159 320	155 204	115 233	142 673	169 386	156 070	174 698	215 417	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	13	47	21	0	-23	26	21	-6	15	27	13/14
Balansräkning i sammandrag											
Aktier och andelar	104 008	133 521	157 481	153 781	97 628	134 728	160 210	148 991	164 431	202 859	
Övrigt	21 366	28 612	23 459	23 450	43 031	35 496	60 557	64 616	65 214	64 291	
Balansomslutning	125 374	162 133	180 940	177 231	140 659	170 224	220 767	213 607	229 645	267 150	
Resultat											
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	8 736	43 842	28 468	-365	-36 708	31 379	30 631	-9 229	24 226	45 165	
Årets totalresultat ³⁾	-	-	-	-	-36 093	30 858	30 510	-9 553	23 857	46 161	
Utdelningar											
Erhållna utdelningar	1 710	2 415	3 171	3 474	4 147	2 866	3 622	4 330	5 177	6 052	
varav från Noterade Kärninvesteringar	1 574	2 163	2 852	3 161	3 803	2 358	3 203	3 998	4 782	5 441	7/13
Påverkan på substansvärdet²⁾											
<i>Påverkan på substansvärdet,</i>											
Noterade Kärninvesteringar	9 416	39 587	30 112	-4 376	-31 466	31 942	27 098	-17 889	23 312	38 433	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	11	45	26	-3	-25	44	26	-13	20	27	
<i>Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag</i>	-48	-43	-31	-17	329	204	2 346	87	-194	668	
<i>Påverkan på substansvärdet,</i>											
Partnerägda Finansiella Investeringar	-574	-1 516	-2 063	-1 013	-375	-1 607	-304	5 475	57	4 109	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	1 204	6 053	583	5 907	-3 582	396	1 201	4 201	305	3 788	
Transaktioner²⁾											
Förvärv, Noterade Kärninvesteringar	1 509	1 157	3 125	5 571	2 150	3 825	1 693	5 104	2 762	719	
Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar	7 733	10 570	10 530	6 015	20 902	450	-	1 057	-	-	
Förvärv, Dotterföretag	-	-	-	5 702	166	17	7 198	1 019	3 386	7 558	
Avyttringar, Dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar	2 090	1 340	5 585	1 286	4 507	247	568	55	376	15	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	-	4 202	11	-	-	5	16	-	80	7 646	
Förvärv, IGC och EQT	1 818	4 580	4 490	3 627	3 729	2 921	3 308	3 652 ⁴⁾	2 034 ⁴⁾	1 914	
Avyttringar, IGC och EQT	4 448	9 268	5 630	7 401	2 937	563	3 811	4 193 ⁴⁾	4 067 ⁴⁾	5 005	
Nyckeltal per aktie											
Substansvärde, kr	120	175	208	203	150	187	223	205	230	283	
Resultat före utspädning, kr	11,39	57,15	37,13	-0,48	-47,98	41,12	40,24	-12,14	31,85	59,35	
Resultat efter utspädning, kr	11,37	57,02	37,03	-0,48	-47,98	41,08	40,20	-12,14	31,83	59,25	
Eget kapital, kr	120	175	208	203	150	187	224	206	230	284	
Nyckeltal											
Skuldsättningsgrad, %	15	0	0	2	-9	0	6	10	12	10	
Soliditet, %	73	83	88	88	82	84	77	73	76	81	
Avkastning på eget kapital, %	10	39	19	0	-27	24	20	-6	15	23	
Substansrabatt, %	30	21	20	28	24	29	37	39	27	23	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	
Aktiedata											
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	-	-	0,7	1,4	2,5	4,7	6,7	6,7	6,2	6,3	
Börskurs den 31 december, kr ⁵⁾	84,50	139,00	168,00	147,00	117,00	132,90	143,90	128,40	170,00	221,30	14/12
Börsvärde den 31 december	64 826	106 326	127 950	111 244	88 066	100 992	107 907	96 028	128 048	166 451	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	1 726	2 685	3 449	3 637	3 059	3 050	3 802	4 603	5 331	6 137 ^{6,7)}	
Lämnad utdelning per aktie, kr	2,25	3,50	4,50	4,75	4,00	4,00	5,00	6,00	7,00	8,00 ⁶⁾	15/14
Vidareutdelningsandel, %	110	124	121	115	80	130	119	115	111	113 ⁶⁾	
Direktavkastning, %	2,7	2,5	2,7	3,2	3,4	3,0	3,5	4,7	4,1	3,6	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ⁵⁾	121	130	146	165	135	117	100	112	78	62	
Investoraktiens totalavkastning, % ⁵⁾	25	68	24	-10	-18	18	11	-8	38	35	18/16
SIXRX(avkastningsindex), %	21	36	28	-3	-39	53	27	-14	16	28	20/12
OMXS30 Index, %	17	29	20	-6	-39	44	21	-15	12	21	15/8
Utländsk ägande av kapital, %	19	20	28	28	31	29	31	33	33	34	

1) Omräkning till följd av omklassificeringar och ändrade redovisningsprinciper görs, om ej annat anges, endast för jämförelseåret närmast före det år förändringen görs. I enlighet härmed har endast jämförelsetal för 2004 räknats om i samband med övergången till IFRS som gjordes 2005. Detaljerad information om effekterna av övergången till IFRS återfinns i årsredovisningen för 2005.

2) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2011. För åren 2004-2010 har en omfördelning av värden gjorts för att så långt som möjligt efterlikna den nu gällande affärsområdesindelningen.

3) Ny räkning från och med 2009, endast jämförelsetal avseende 2008 har justerats.

4) "Förvärv" inkluderar ett kapitaltillskott från Investor till IGC om 1.137 Mkr (2011) samt 750 Mkr (2012). Avyttringar inkluderar utdelningar från IGC till Investor om 674 Mkr (2011) samt 607 Mkr (2012).

5) Avser B-aktien.

6) Föreslagen utdelning 8,00 kr/aktie.

7) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

EBITDA

Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

EBITdA

EBITDA efter portföljavskrivningar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Förvaltningskostnader

Generella kostnader för att driva investeringsverksamheten.

Investeringsverksamheten

Moderbolagets verksamhet, Investors internbank samt trading-verksamhet.

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.

Kassagenereringsförmåga

Andel av vinst som resulterar i kassaflöde.

Marknadens avkastningskrav

Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering

En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoskuld/Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Omsättningshastighet

Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

OMX Stockholm 30, OMXS30

Ett aktieindex beräknat på kursutvecklingen för Nasdaq OMX Stockholms 30 mest omsatta aktier.

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta

Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie

Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX avkastningsindex, SIXRX

Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet

Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt

Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde

Marknadsvärde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

Substansvärde per aktie

Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Tredjepartsvärdering

Värdering enligt finansieringsrunda med extern prissättning.

Vidareutdelningsandel

Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Värdeutveckling Kärninvesteringar

Förändringen av marknadsvärdet i förhållande till ingående marknadsvärde.

Årets totalresultat

Förändringen i eget kapital under året till följd av transaktioner och andra händelser, utöver sådana förändringar som är följden av transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare.

Historik

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan bildandet 1916 – att investera i bolag och som ledande ägare aktivt bidra till deras framgång. Under årens lopp har vi utvecklats i takt med hög- och lågkonjunkturer, recessioner, internationalisering och ständigt föränderliga kapitalmarknader, för att tillvarata nya möjligheter och skapa värdetillväxt. Vi har investerat i nya spännande bolag och branscher och lämnat andra längs vägen. Genom åren har vi byggt upp kunnande, ett unikt internationellt nätverk och ett starkt anseende som tillsammans utgör en konkurrensfördel när vi, med vår långsiktiga ägarsyn, går in i framtiden.

1900-talet

1916 Investor bildas. Aktieinnehaven som finns inom Stockholms Enskilda Bank överförs till investmentbolaget Investor. Atlas Copco, SEB och Scania ingår i den ursprungliga bolagsportföljen.

1917-25 Investor noteras på Stockholmsbörsen (1917). Aktier förvärfas i Astra och ASEA.

1937-46 Investor förvärfar aktier i den nybildade militärflygplanstillverkaren Saab. Stockholms Enskilda Bank bildar investmentbolaget Providentia. Jacob Wallenberg (1892-1980) väljs till styrelseordförande för Investor (1946).

1950-56 Investor förvärfar aktier i Ericsson och Electrolux.

1971-72 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken fusioneras till Skandinaviska Enskilda Banken (SEB). Investmentbolaget Export-Invest bildas i samband med fusionen.

1978 Marcus Wallenberg (1899-1982) väljs till styrelseordförande för Investor och Claes Dahlbäck utses till vd.

1982 Peter Wallenberg väljs till styrelseordförande för Investor.

1984-91 Kema Nobel avyttras och följande bolag fusioneras: STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri (1988), STORA/Feldmühle Nobel. Innehavet i Alfa Laval avyttras till Tetra Pak. Saab-Scania och GM bildar det samägda bolaget Saab Automobile, och OM-gruppen bildas.

1991-92 Investor och Providentia köper ut Saab-Scania från börsen. Incentive noteras på Stockholmsbörsen efter bolagsdelningen från ASEA/ABB. Investor och Providentia fusioneras (1992).

1994-95 Investor förvärfar Export-Invest och investerar i WM-data. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA. Saab-Scania delas upp i två separata bolag. Novare Kapital, fokuserat på tillväxtinvesteringar, bildas och byter senare namn till Investor Growth Capital.

1996-99 Investor avyttrar 55 procent av sina aktier i Scania och bolaget noteras. Ett optionsavtal skrivs mellan GM och Investor för att reglera det långsiktiga ägandet av Saab Automobile. Investors innehav i TV4 avyttras. OM-gruppen och Stockholmsbörsen fusioneras liksom S-E-Banken och Trygg Hansa. Percy Barnevik väljs till styrelseordförande för Investor (1997). Stora Enso bildas genom fusionen mellan STORA och Enso. British Aerospace blir delägare i SAAB AB som därefter börsnoteras (1998). Investor kommer överens om att sälja sitt innehav i Scania till Volvo, men den planerade affären godkänns inte av EU:s konkurrensmyndighet. Astra och Zeneca fusioneras. Marcus Wallenberg utses till vd för Investor (1999).

2000-talet

2000-04 Investor avyttrar aktier i Scania till Volkswagen, som därmed blir den största aktieägaren. 3 Skandinavien, samägt med Hutchison Whampoa, bildas. Investor stärker sina positioner i ABB och Electrolux. I en transaktion med Wallenbergstiftelserna byter Investor sina innehav i Stora Enso, SKF och SAS mot stiftelsernas innehav i Ericsson och SEB. Investor avyttrar hela sitt innehav i Volvo, sitt kvarvarande innehav i Saab Automobile och delar av sina aktier i AstraZeneca. Claes Dahlbäck väljs till styrelseordförande för Investor (2002). Investor deltar i Ericssons och ABB:s nyemissioner.

2005 Jacob Wallenberg väljs till styrelseordförande och Börje Ekholm utses till vd. Investor avyttrar delar av sina innehav i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB för att återställa finansiell flexibilitet. Private Equity-verksamheten slutför en rad framgångsrika transaktioner, såsom avyttringarna av Bredbandsbolaget och Tessera.

2006-09 Investor och EQT avnoterar Gambro. Husqvarna avknoppas från Electrolux. WM-data säljs till brittiska LogicaCMG. MAN lägger ett fientligt bud på Scania som Investor, och senare även Volkswagen, avvisar. Mölnlycke Health Care och Lindorff förvärvas. Ägandet stärks i flera av Investors kärninvesteringar. Gambro Healthcare avyttras, OMX säljs till NASDAQ/Borse Dubai och Scania till Volkswagen. Investor investerar i Biovitrum och stödjer fusionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International. Investor deltar i Husqvarnas och SEB:s nyemissioner.

2010 Investor adderar två dotterföretag genom förvärvet av Aleris och genom köp av ytterligare aktier i Mölnlycke Health Care. Investor förvärvar ytterligare aktier i Saab från BAE Systems och genomför tilläggsinvesteringar i Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna. Investor förvärvar aktier i NASDAQ OMX. Under 2009-2010 genomför Investor investeringar för omkring 23 Mdr kronor.

2011 Investor uppdaterar sin strategi och presenterar en ny verksamhetsstruktur med tydligt fokus på Kärninvesteringar. Investor Growth Capital blir en fristående enhet, helägd av Investor. En plattform för starka framtida kassaflöden etableras och betydande kostnadsbesparingar initieras. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX. CaridianBCT avyttras.

2012 Investor förvärvar aktier i Wärtsilä, i samsyn med huvudägaren Fiskars, som blir en ny kärninvestering. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB och NASDAQ OMX. Kostnadsbesparingsprogrammet, vilket initierades 2011, slutfördes och Investor når en mer uthållig kostnadsnivå om 360-380 Mkr per år, justerat för inflation. Investor och EQT ingick avtal om att avyttra Gambro.

2013 Investor förvärvar medicinteknologiföretaget Permobil, som blir ett nytt helägt dotterföretag. Investor stärker sitt ägande ytterligare i ABB och Ericsson. En omfinansiering av Mölnlycke Health Care och Aleris genomförs med enbart seniora lån. Investor och EQT slutför avyttringen av Gambro.

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 6 maj 2014 klockan 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar klockan 13:30. I år bjuder vi in till "Investordialogen" med start klockan 14:00, där Investors styrelseordförande Jacob Wallenberg och verkställande direktör Börje Ekholm finns tillgängliga för dialog och frågor. Enklare förtäring serveras före stämman.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 29 april 2014 och dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 29 april 2014.

ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan 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.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos Euroclear Sweden AB tisdagen den 29 april 2014. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för sådant ombud. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen, som utvisar behörighet att utfärda fullmakten, bifogas. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till: Investor AB, Årsstämman, 103 32 Stockholm. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på Investors hemsida: www.investorab.com.

BITRÄDEN

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till Investor AB anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägarers deltagande. Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 8,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2013 samt att fredagen den 9 maj 2014 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 14 maj 2014.

Informationstillfällen 2014

- Delårsrapport januari-mars: 23 april
- Årsstämma: 6 maj
- Delårsrapport januari-juni: 17 juli
- Delårsrapport januari-september: 22 oktober
- Delårsrapport januari-december: 28 januari 2015

Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information erbjuder vi en prenumerationstjänst (information via sms, e-post och tryckt årsredovisning) som finns tillgänglig via Investor AB:s hemsida: www.investorab.com, eller genom att ringa 08-614 21 31.

Informationsmaterial

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

Investerarrelationer

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

IR-grupp: 08 - 614 21 31

Hemsida

www.investorab.com

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar
vi aktivt ledande företag.

