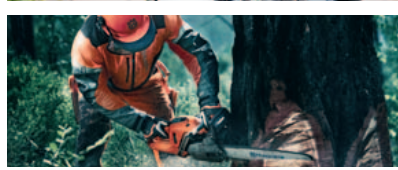
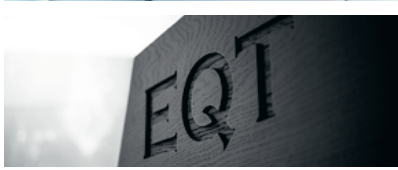
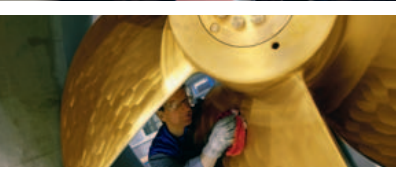


Årsredovisning 2014



Välkommen till Investor

Investor AB, som bildades av familjen Wallenberg för nästan hundra år sedan, är en ledande ägare av internationella kvalitetsbolag. Genom styrelse-representation, vår industriella kunskap, vårt nätverk och finansiella styrka, strävar vi efter att göra våra bolag best-in-class.

INNEHÅLL

Portföljövrsikt	1
Investor i korthet	2
Finansiell utveckling.....	4
Ordföranden har ordet.....	6
Vd har ordet.....	8
Aktivt ägande.....	10
Våra investeringar.....	12
Investoraktien.....	22
Hållbart företagande.....	24
Våra medarbetare.....	26
Bolagsstyrningsrapport	27
Styrelse	36
Ledning	38
Förslag till vinstdisposition	39
Innehållsförteckning räkenskaper och noter	40
Räkningar för koncernen	41
Noter, koncernen	45
Räkningar för moderbolaget	81
Noter, moderbolaget.....	85
Revisionsberättelse	93
Tio år i sammandrag.....	94
Definitioner	95
Historik.....	96

Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelse sid 4-5,12-13, 22-39 samt tillhörande finansiella rapporter sid 40-92.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska.

Produktion: Investor och Addira.
Fotograf: Mattias Bardå samt foton från innehaven.
Tryck: Åtta.45 Tryckeri AB, Sverige, 2015. Papper: Profimatt, 250 g/100 g.

NORDIC ECOLABEL 3041 0001 

Kalender 2015

Delårsredogörelse januari-mars: 21 april
Årsstämma: 12 maj
Delårsrapport januari-juni: 16 juli
Delårsredogörelse januari-september: 23 oktober
Bokslutskommuniké: 28 januari 2016

Informationsmaterial

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

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

Investerarrelationer

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

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

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 12 maj 2015 klockan 15:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm.

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 6 maj 2015 och dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 6 maj 2015.

Anmälan att delta i årsstämman kan göras:

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

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

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 9,00 kr per aktie för räkenskapsåret 2014 samt att fredagen den 15 maj 2015 ska vara avstämningsdagen. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelning sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 20 maj 2015.

Portföljöversikt

Avser strukturen per 31 december 2014

Kärninvesteringar, noterade

Andel av totala tillgångar	Verksamhet	Nyckeltal 2014
SEB 16%	En finansiell koncern med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum	Intäkter, Mkr 46 936 Rörelseresultat 23 348 Värde innehav, Mkr 45 407 Kapital- och röstandel, % 20,8/20,8
Atlas Copco 16%	En leverantör av kompressorer, vakuum- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem	Nettoomsättning, Mkr 93 721 EBIT 17 015 Värde innehav, Mkr 44 972 Kapital- och röstandel, % 16,8/22,3
ABB 12%	En leverantör av kraft- och automationsteknik till energi- och industriföretag	Nettoomsättning, MUSD 39 830 EBIT 4 178 Värde innehav, Mkr 33 192 Kapital- och röstandel, % 8,6/8,6
AstraZeneca 10%	Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag	Nettoomsättning, MUSD 26 095 EBIT 6 937 Värde innehav, Mkr 28 270 Kapital- och röstandel, % 4,1/4,1
ERICSSON 5%	En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster	Nettoomsättning, Mkr 227 983 EBIT 16 807 Värde innehav, Mkr 15 807 Kapital- och röstandel, % 5,3/21,5
WÄRTSILÄ 4%	En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna	Nettoomsättning, MEUR 4 779 EBIT 569 Värde innehav, Mkr 11 776 Kapital- och röstandel, % 16,9/16,9
Electrolux 4%	En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning	Nettoomsättning, Mkr 112 143 EBIT 4 780 Värde innehav, Mkr 10 952 Kapital- och röstandel, % 15,5/30,0
sobi 3%	Ett specialistbioläkemedelsföretag som utvecklar och levererar innovativa läkemedel mot sällsynta sjukdomar	Nettoomsättning, Mkr 2 607 EBITA (exkl. EO) 306,7 Värde innehav, Mkr 8 532 Kapital- och röstandel, % 39,7/39,8
Nasdaq 3%	En leverantör av handel, börssteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter	Nettoomsättning, MUSD 1 895 EBIT 754 Värde innehav, Mkr 7 266 Kapital- och röstandel, % 11,6/11,6
SAAB 2%	En leverantör av produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet	Nettoomsättning, Mkr 23 527 EBIT 1 659 Värde innehav, Mkr 6 624 Kapital- och röstandel, % 30,0/39,5
Husqvarna 2%	En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, kaputrustning och diamantverktyg samt bevattningsprodukter	Nettoomsättning, Mkr 32 838 EBIT (exkl. EO) 2 358 Värde innehav, Mkr 5 598 Kapital- och röstandel, % 16,8/31,2

Kärninvesteringar, dotterföretag

Andel av totala tillgångar	Verksamhet	Nyckeltal 2014
8%	En leverantör av engångsprodukter inom kirurgi och sårvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter	Nettoomsättning, MEUR 1 213 EBITDA 349 Värde innehav, Mkr 22 952 Kapital- och röstandel, % 99/99
1%	En privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien	Nettoomsättning, Mkr 7 527 EBITDA 355 Värde innehav, Mkr 3 762 Kapital- och röstandel, % 100/100
1%	En leverantör av avancerade eldrivna och manuella rullstolar för svårt handikappade användare	Nettoomsättning, Mkr 2 053 EBITDA 426 Värde innehav, Mkr 3 737 Kapital- och röstandel, % 94/90
	Skandinavien ledande femstjärniga hotell och Lydmar Hotel	Nettoomsättning, Mkr 541 EBITDA 30
1%	Förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter	Nettoomsättning, Mkr 130 EBITDA 73 Värde innehav, Mkr 1 471 Kapital- och röstandel, % 100/100

Finansiella investeringar

Andel av totala tillgångar	Verksamhet	Nyckeltal 2014
5%	Ett riskkapitalbolag med portföljbolag i norra och östra Europa, Asien och USA	Nettokassaflöde till Investor, Mkr 2 465 Värde innehav, Mkr 13 522 Andel i fonder, % 6-64
4%	Förvaltar tillväxtinvesteringar i USA och Kina	Distribution till Investor, Mkr 883 Värde innehav, Mkr 12 081 Kapital- och röstandel, % 100/100
2%	En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark	Nettoomsättning, Mkr 10 387 EBITDA 2 662 Värde innehav, Mkr 6 123 Kapital- och röstandel, % 40/40

Inom Finansiella investeringar finns även ett antal mindre investeringar. Totalt uppgick det rapporterade värdet av Övriga investeringar inom Finansiella investeringar till 3.780 Mkr per den 31 december 2014, motsvarande 1 procent av våra totala tillgångar.

Investor i korthet

Vision

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.

Affärsidé

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

Med vår industriella erfarenhet, vårt omfattande nätverk och vår finansiella styrka strävar vi efter att våra innehav ska uppnå eller bibehålla positionen best-in-class. Vi 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 en stadigt stigande utdelning till våra aktieägare.

Mål och operativa prioriteringar

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

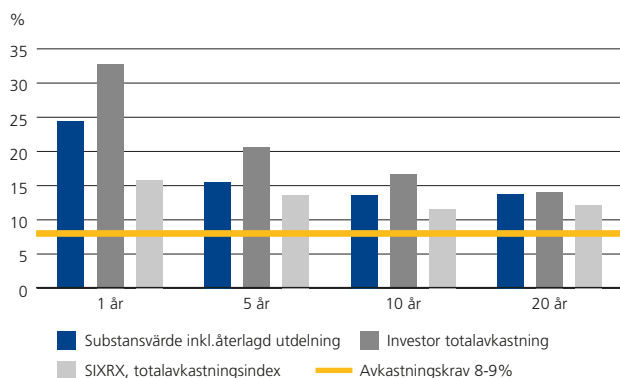
Våra operativa prioriteringar är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning.

• Öka substansvärdet

För att kunna öka substansvärdet måste vi äga högkvalitativa företag, vara en bra ägare och framgångsrikt tajma investeringar och avyttringar.

2014: Substansvärdet uppgick till 261,0 (215,4) Mdr kronor vid utgången av 2014, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 24 (27) procent. SIXRX:s totalavkastningsindex steg med 16 (28) procent.

Genomsnittlig årlig avkastning

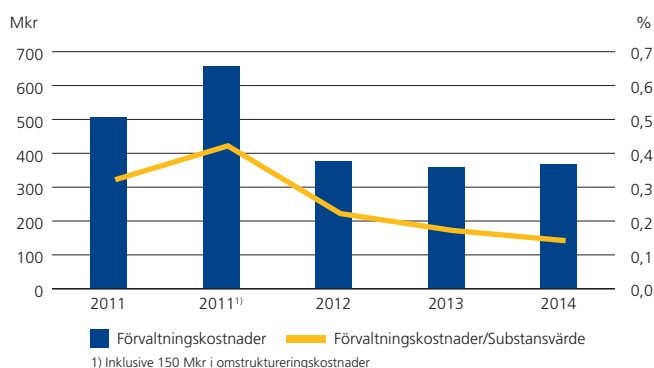


• Bedriva verksamheten effektivt

Vi bibehåller strikt kostnadskontroll för att maximera kassaflödet.

2014: Förvaltningskostnaderna uppgick till 368 (359) Mkr, motsvarande 0,14 (0,17) procent av vårt substansvärde.

Förvaltningskostnader

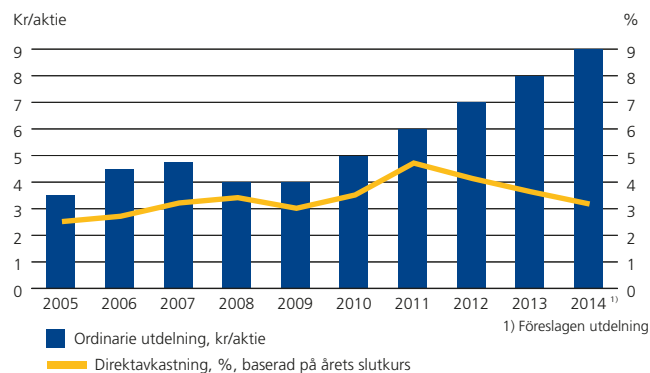


• Betala en stadigt stigande utdelning

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

2014: Styrelsen föreslår en utdelning om 9,00 (8,00) kronor per aktie. Baserat på detta förslag har vår utdelning ökat med 18 procent årligen de senaste fem åren.

Utdelning

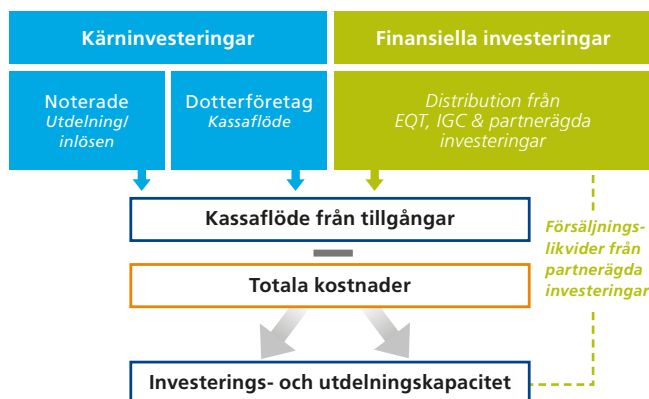


Plattform för att generera kassaflöde

Ett starkt regelbundet kassaflöde ökar vår finansiella flexibilitet, då investerings- och avyttringsbeslut kan fattas oberoende av varandra.

Inom Kärninvesteringar erhåller vi utdelning från våra noterade innehav och distribution från våra helägda dotterföretag. 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. Även våra partnerägda investeringar genererar kassaflöde.

Det tillgängliga kassaflödet ger oss möjlighet att betala en god utdelning i linje med vår policy. Det återstående kassaflödet kommer att investeras i vår verksamhet för att skapa ett ökande kassaflöde över tid.



2014 i korthet

Vi förvärvade ytterligare aktier i **Wärtsilä** från dess tidigare huvudägare Fiskars och blev den klart största ägaren.

Mölnlycke Health Care genomförde sin första kapitaldistribution till Investor, vilken uppgick till 130 MEUR. (1,2 Mdr kronor)

Vi investerade 9,2 Mdr kronor i våra Kärninvesteringar, varav 1,1 Mdr kronor i våra dotterföretag.

Vi erhöll 6,2 Mdr kronor i utdelning från våra noterade kärninvesteringar.

Vi avyttrade majoriteten av vårt innehav i **Lindorff** och erhöll 6,8 Mdr kronor i kontant likvid.

3 Skandinavien återbetalade sina banklån genom ett tillskott av eget kapital om 7,5 Mdr kronor, varav Investor bidrog med 3,0 Mdr kronor (40 procent). **3 Skandinavien** distribuerade 0,3 Mdr kronor till Investor.

Totalavkastningen uppgick till 33 procent. Under de senaste 20 åren har den årliga genomsnittliga totalavkastningen uppgått till 14 procent.

Finansiell utveckling

Vid utgången av 2014 uppgick vårt substansvärde till 261,0 Mdr kronor, en ökning med 45,5 Mdr kronor under året. Med återlagd utdelning uppgick ökningen till 24 procent, jämfört med 16 procent för SIXRX. Investors skuldsättningsgrad uppgick till 8,7 procent.

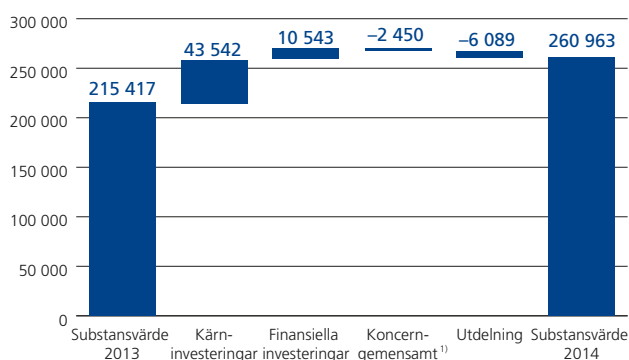
Påverkan på substansvärdet var huvudsakligen hänförlig till Kärninvesteringar, som bidrog med 43.542 (38.954) Mkr under året, varav noterade 41.311 (38.433) Mkr. Finansiella investeringar bidrog med 10.543 (8.535) Mkr under året.

Översikt substansvärde

	31/12 2014			31/12 2013	
	Ägarandel, % (kapital)	Kr/aktie	Värde, Mkr	Påverkan på substansvärde	Värde, Mkr
Kärninvesteringar					
<i>Noterade</i>					
SEB	20,8	60	45 407	8 607	38 618
Atlas Copco	16,8	59	44 972	9 423	36 687
ABB	8,6	44	33 192	286	31 738
AstraZeneca	4,1	37	28 270	9 477	19 753
Ericsson	5,3	21	15 807	3 103	13 229
Wärtsilä	16,9	15	11 776	389	5 537
Electrolux	15,5	14	10 952	3 202	8 061
Sobi	39,7	11	8 532	1 404	7 128
Nasdaq	11,6	10	7 266	2 309	5 023
Saab	30,0	9	6 624	1 121	5 651
Husqvarna	16,8	7	5 598	1 990	3 749
		287	218 396	41 311	175 174
<i>Dotterföretag</i>					
Mölnlycke Health Care	99	30	22 952	2 343	20 684
Aleris	100	5	3 762	-91	3 830
Permobil	94	5	3 737	-22	3 759
Grand Group/Vectura	100	2	1 471	156	1 258
		42	31 922	2 386	29 531
		329	250 318	43 542¹⁾	204 705
Finansiella investeringar					
EQT	6-64	18	13 522	4 372	11 615
Investor Growth Capital	100	16	12 081	2 171	10 793
<i>Partnerägda investeringar</i>					
Lindorff			0 ²⁾	3 456	4 960
3 Skandinavien	40	8	6 123	765	2 643
Övriga investeringar		5	3 780	-166	2 245
		47	35 506	10 543¹⁾	32 256
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>					
Totala tillgångar		375	285 795		238 521
Nettoskuld		-32	-24 832		-23 104
Substansvärde		343	260 963	45 546	215 417

- 1) Inklusive förvaltningskostnader varav Kärninvesteringar 155 Mkr, Finansiella investeringar 55 Mkr och Investor övergripande 158 Mkr.
 2) Efter att majoriteten av vårt innehav i Lindorff avyttrats rapporteras det kvarvarande innehavet inom Övriga investeringar per den 31 december 2014.
 3) Inklusive utbetald utdelning om 6.089 Mkr.

Substansvärdepåverkan, Mkr



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

Utveckling koncernen

Mkr	2014	2013	2012	2011
Värdetförändring	41 960	37 031	19 472	-17 586
Utdelningar	7 228	6 052	5 177	4 330
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	177	362	509	480
Förvaltningskostnader	-368	-359	-377	-656 ²⁾
Övriga resultatposter	1 691	2 020	-606	4 144
Koncernens resultat	50 688	45 106	24 175	-9 288
Innehav utan bestämmande inflytande	-32	59	51	59
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331	-4 563	-3 802
Övrig påverkan på eget kapital	979	885	-1 035	-285
Totalt	45 546	40 719	18 628	-13 316

1) Inkluderar erhållen ränta på lån till intresseföretag.

2) Inkluderar en omstrukturingskostnad om 150 Mkr och kostnader om 72 Mkr relaterade till IGC.

Resultat

Det konsoliderade nettoresultatet uppgick till 50.688 (45.106) Mkr, främst drivet av positiva värdetförändringar och utdelningar från Kärninvesteringar. Även avyttringen av Lindorff påverkade positivt. Förvaltningskostnaderna uppgick till 368 (359) Mkr.

Nettoskuld och skuldsättningsgrad

Nettoskulden uppgick till 24.832 (23.104) Mkr vid utgången av 2014, motsvarande en skuldsättningsgrad om 8,7 (9,7) procent. Förändringen förklaras främst av investeringar i Wärtsilä och 3 Skandinavien samt avyttringen av Lindorff.

Vår målsättning är att ha en skuldsättningsgrad om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Skuldsättningsgraden kan tidvis avvika från målnivån men bör inte överstiga 25 procent under

någon längre period. Policyn möjliggör för oss att tillvarata möjligheter i marknaden och stödja våra investeringar.

Skuldsättningen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar är utan garantier från Investör och därmed inte inkluderad i Investörs nettoskuld. Investör garanterar 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilket inte inkluderas i Investörs nettoskuld.

Skuldportföljens genomsnittliga löptid var 11,3 (10,8) år vid utgången av 2014, exklusive lånen i dotterföretagen inom Kärninvesteringar. Bruttokassan uppgick till 11.218 (6.864) Mkr.

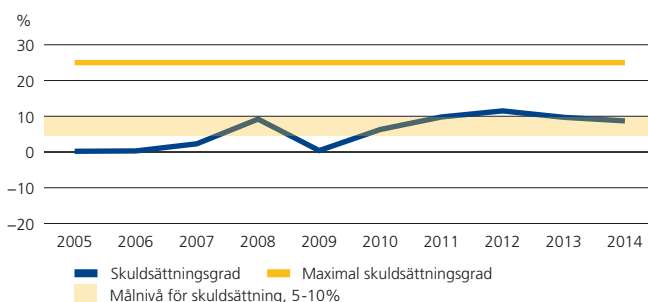
Nettoskuld 31/12 2014

Mkr	Koncernens balans-räkning	Justeringar hänförliga till dotterföretag med fristående finansiering och IGC	Investörs nettoskuld
Andra finansiella placeringar	3 283	-2	3 281
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	16 270	-8 333	7 937
Fordringar som ingår i nettoskulden	2 053	-	2 053
Lån	-51 336	13 458	-37 878
Pensioner och liknande förpliktelser	-853	628	-225
Totalt	-30 583	5 751	-24 832

Påverkan på nettoskuld

Mkr	2014	2013
Ingående nettoskuld	-23 104	-22 765
Kärninvesteringar		
Utdelningar	6 227	5 441
Övrig kapitaldistribution	1 198	-
Nettoinvesteringar	-9 245	-8 277
Finansiella investeringar		
Kapitaldistribution, inklusive utdelningar	1 482	711
Nettoavyttringar	7 228	9 022
Investör övergripande		
Övrigt	-2 529	-1 905
Betald utdelning	-6 089	-5 331
Utgående nettoskuld	-24 832	-23 104

Skuldsättningsgrad



Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 41.898 (34.954) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade Kärninvesteringar som bidrog till resultatet med utdelningar om 6.033 (5.271) Mkr och värdeförändringar om 32.568 (30.453) Mkr. Under året investerade moderbolaget 19.056 (15.482) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 15.042 (14.643) Mkr i koncernföretag och 2.264 (719) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid utgången av 2014 uppgick eget kapital till 226.768 (190.944) Mkr.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investörs verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter. Styrelserna i de operativa dotterföretagen beslutar om risknivå och limiter samt hanterar riskerna i sina respektive affärsverksamheter. Nedan beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av risker och riskhantering se not 3, Risker, sida 46.

Affärsmässiga risker

Affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav och risken för förändrade marknadsförutsättningar som påverkar vårt substansvärde och investeringsmöjligheter samt begränsar möjligheten att göra avyttringar vid önskvärd tidpunkt. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den 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. Investör 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

I början av 2015 presenterade Investör en ny struktur där innehaven delas upp i noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Patricia Industries kommer att omfatta samtliga onoterade innehav utom EQT och Investörs trading. De noterade innehaven kommer att fortsätta att utgöra den största delen av tillgångarna och därmed vara den största värde drivaren. Fokus kommer att ligga på investeringar via befintliga dotterföretag, i nya dotterföretag, tilläggsinvesteringar i befintliga noterade innehav och i EQT:s fonder.

Ordföranden har ordet

Kära aktieägare,

2014 var ännu ett bra år för Investor då de flesta av våra bolag uppvisade goda resultat som bidrog till vår starka avkastning. Vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, ökade med 24 procent och totalavkastningen till våra aktieägare var 33 procent. Detta kan jämföras med Stockholmsbörsens totalavkastning om 16 procent. Till följd av denna robusta utveckling föreslår styrelsen en utdelning om 9 kronor per aktie till våra aktieägare, en ökning från 8 kronor förra året.

Ett turbulent år

2014 kan karaktäriseras som ett år av stor geopolitisk och makroekonomisk oro. Händelseutvecklingen i Mellanöstern och Ukraina å ena sidan, hälsokrisen i Västafrika med ebola å andra sidan, liksom många makroekonomiska frågor om återhämtningen i den Europeiska unionen och en potentiell "Grexit", utgör inte någon särskilt gynnsam miljö för näringslivet, i synnerhet inte för globala företag.

Investeringsbeslut skjuts ofta upp när det råder instabilitet, vilket kan skada den ekonomiska tillväxten och skapandet av nya arbetstillfällen. Detta gäller även för Sverige, där valet och dess efterdyningar har skapat en mindre stabil politisk miljö. De flesta av våra företag är baserade i Sverige, vilket, som jag sagt många gånger förut, är viktigt för oss, för de företag vi äger och för Sverige. Vi behöver huvudkontor för att attrahera talanger och specialister. Vi måste även modernisera vår infrastruktur, bland annat genom att förbättra transportvägar, investera i utbildning, bredda den digitala motorvägen för att stödja en blomstrande ekonomi och öka bostadsbyggandet för att klara en växande befolkning. Detta är enda sättet att säkerställa att svenska företag kan fortsätta att konkurrera på en allt tuffare global marknad. Jag vill inte låta alltför negativ; tvärtom vill jag att Investor fortsätter att bidra till Sveriges välbefinnande genom investeringar, innovation och FoU på företagsnivå.

Den svenska affärsmodellen står sig

I detta sammanhang vill jag också lyfta fram den svenska bolagsstyrningsmodell som stått sig väl över tid. Vår modell bygger på ett långsiktigt och aktivt ägande genom styrelsrepresentation. Denna modell har tjänat våra företag och deras internationella expansion väl. Tyvärr är vår modell återigen potentiellt hotad av vissa europeiska röster som vill förena de mycket olika europeiska modellerna för bolagsstyrning. Låt mig upprepa att jag inte tror på att "one size fits all". Vår modell, liksom andra europeiska modeller, är resultatet av traditioner och historia som är lands- och värderingsspecifika. Ett enhetligt system som till stor del skulle likna den anglosaxiska modellen skulle inte ge oss möjlighet att fatta den typ av långsiktiga strategiska beslut eller göra den typ av investeringar som gynnar våra företag. Som jag har

sagt tidigare, vi köper inte för att sälja; vi köper för att äga och utveckla företag. Det som gynnar våra innehav bäst är det som betyder mest. Med detta i åtanke kommer jag att fortsätta att uttrycka min oro där och då det behövs. Jag hoppas att även andra företagsledare kommer att göra sina röster hörda.

Tio år av kontinuerlig stark utveckling

I början av 2015 utsåg Investors styrelse Johan Forssell till ny vd. Hans djupa kunskap om Investor och våra innehav samt hans affärsfärdighet och ledaregenskaper, gör honom till den klart bäst lämpade efterträdaren till Börje Ekholm. Styrelsen beslutade även att skapa en ny division inom Investor, Patricia Industries, som kommer att vara baserad i New York och Stockholm och fokusera på helägda dotterföretag. Denna division kommer att drivas av Börje.

För tio år sedan blev Börje vd för Investor. Låt oss reflektera en stund över det senaste decenniet under hans ledning.

Under dessa tio år har Investor förändrats sakt men säkert. Med vår affärsmodell baserad på långsiktigt och aktivt ägande i åtanke gav styrelsen Börje mandat att koncentrera vår portfölj av kärninvesteringar, öka vårt ägande i dem och att bygga upp en portfölj av helägda dotterföretag, vilket vi gjort. Målsättningen var att skapa ett eget kassaflöde till Investor, ett av våra strategiska mål sedan länge. Det är endast genom ett eget kassaflöde som vi har kapacitet att stödja viktiga initiativ i våra företag, tillvarata investeringsmöjligheter och betala en stadigt stigande utdelning till våra aktieägare. Dessutom fokuserade Börje på att förbättra våra ägarprocesser, inklusive omfattande benchmarking. Kostnadseffektivitet är viktig för alla investmentbolag och Investor har minskat sin kostnadsbas avsevärt. Sist men inte minst har Börje och hans team arbetat kontinuerligt med att öka antalet kvinnor i styrelserna.

Under de senaste tio åren har Investors totalavkastning uppgått till 297 procent jämfört med 185 procent för SIXRX, motsvarande 15,5 respektive 11,6 procent på årsbasis. Denna utveckling är imponerande.

Några av höjdpunkterna under Börjes decennium vid rodret är förvärvet av Mölnlycke Health Care 2007 och dess starka utveckling genom satsningar på säljstyrkan och geografisk expansion,

investeringen i vårdföretaget Aleris 2010 och förvärvet av Permobil 2013. Börje såg tidigt behovet och möjligheten att investera i sjukvård, som har en stabil underliggande tillväxtpotential tack vare exempelvis demografi.

På den industriella sidan blev Investor 2014 huvudägare i finska Wärtsilä och Electrolux ingick avtal med GE om att förvärva dess vitvaruverksamhet. Investor stödjer detta förvärv fullt ut och har förbundet sig att teckna sin pro rata-andel i en relaterad nyemission.

Vår portfölj av helägda dotterföretag har utvecklats starkt under Börjes tid som vd och även 3 Skandinavien har gjort stora framsteg. Vi har aktivt deltagit i utvecklingen av dessa företag, vilket bidragit till att göra dem mer konkurrenskraftiga på lång sikt genom investeringar i FoU och säljorganisationer.

Samtidigt har vår portfölj koncentrerats genom de framgångsrika avyttringarna av Scania, WM-data, Gambro och Lindorff.

Å styrelsens vägnar vill jag varmt tacka Börje Ekholm för tio mycket framgångsrika år och för hans utmärkta ledarskap. Tillsammans med sitt team har han fört Investor till en styrkeposition med en stark balansräkning och ett starkt kassaflöde. Detta har uppnåtts trots en turbulent makroekonomi och en extremt tuff finansmarknad, där efterdyningarna av finanskrisen 2008 fortfarande gör sig påminda. Aldrig under dessa år har Börje tvekat att uttrycka sin åsikt om frågor han brinner för, såsom vikten av att ge ungdomar en bättre utbildning och ökad kompetens inom vetenskap och teknik, eller behovet av att företag vågar ta risker, förnya sig och investera i FoU för att skapa välstånd på lång sikt.

Vi är glada att ha fortsatt tillgång till hans ledarskap och beprövade investeringsfärdigheter genom det nyskapade Patricia Industries.

Under Johan Forssell kommer Investor att ha två divisioner med en tydlig ansvarsfördelning, en med fokus på aktivt ägande i våra noterade kärninvesteringar och en med fokus på utveckling och expansion av vår portfölj av helägda dotterföretag.



Å styrelsens vägnar vill jag även tacka alla kollegor på Investor för ännu ett år av hårt och utmärkt arbete. Sist men inte minst vill jag tacka er, kära aktieägare, för ert fortsatta stöd och er tro på vår modell och våra mål.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Peter Wallenberg

Ordförande Investor 1982-1997, Hedersordförande 1997-2015

Vår Hedersordförande Peter Wallenberg avled den 19 januari 2015. Han var ordförande i Investor mellan 1982 och 1997 och Hedersordförande från 1997 fram till sin bortgång. Under hans tid som ordförande ökade Investors börsvärde med hela 2.700 procent, från omkring 2,5 miljarder kronor till 65 miljarder kronor.

Under hans tid genomgick världen en turbulent period med ökad globalisering, avregleringar och teknologisk utveckling. Berlinmuren föll, Sverige gick med i EU och nya ekonomier, inte minst Kina, utvecklades starkt.

Tack vare hans formidabla internationella nätverk var Peter Wallenberg i fullständig samklang med sin tid, vilket bidrog till att förändra Investor och säkerställa att dess exportdrivna företag skulle förbli konkurrenskraftiga. Liksom idag, såg han det som Investors ansvar att se till att våra innehav är de bästa inom sina respektive områden.

För att fortsätta att utveckla Investor som ett starkt företag och ge det en stabil framtid, var en av hans främsta angelägenheter att hitta sätt att generera kassaflöde. Olika aktiviteter initierades, till exempel en omfattande tradingverksamhet mellan 1982 och 1990 och utköpet av Saab-Scania 1991 med ambitionen att generera kassaflöde via Scania. Investor grundade även Investor Growth Capital och deltog i grundandet av EQT, med målet att ta del av venture capital- och private equity-modellerna. Då, precis som idag, var avsikten att IGC och EQT skulle investera i, utveckla och sedan sälja onoterade bolag och därmed generera intäkter.

Peter Wallenberg bidrog till att förändra Investor i grunden. Vi står i stor tacksamhetsskuld till honom och kommer att fortsätta att hedra hans arv.

Nästa steg

Kära aktieägare,

Trots en turbulent makroekonomi och ökande geopolitiska spänningar, stora rörelser på ränte- och valutamarknaderna och ett fallande oljepris, blev 2014 ett bra år för Investor. Våra innehav gjorde fortsatta framsteg, både organiskt och icke-organiskt, och vi fick den första kapitaldistributionen från Mölnlycke Health Care, vilket verifierade kassaflödesförmågan i våra innehav. Vi är nu i en bra position för att ta nästa steg i vår strategi. Vi beskrev 2013 med Frank Sinatras ord: "it was a very good year". Vi borde snarare ha citerat Bachman Turner Overdrive: "You ain't seen nothing yet".

Kärninvesteringar

Våra kärninvesteringar utvecklades väl under 2014 och aktiviteten var hög. Vi ökade vårt ägande i ABB. Atlas Copco integrerade förvärvet av Edwards och fortsatte att utvecklas starkt. Astra-Zeneca fortsatte att stärka sin plattform för långsiktig tillväxt och Pfizer riktade ett oförankrat bud mot företaget. Electrolux aviserade förvärvet av GE Appliances. Ericsson behöll sin starka position på en utmanande marknad och presenterade mål för att minska kostnaderna med full effekt 2017. Husqvarna gjorde framsteg i omorganisationen av verksamheten, med ett tydligare fokus på de olika affärsområdena. Nasdaq fortsatte att vässa sitt produkterbjudande. Saab tecknade ett försäljningsavtal avseende Gripen med den brasilianska regeringen och slutförde förvärvet av TKMS (Saab Kockums). SEB förbättrade sin kostnadskontroll markant och Sobi fortsatte att utveckla sin pipeline inom hemofili. Wärtsilä stärkte sitt produkterbjudande och vi blev huvudägare i företaget.

Med en ny ledning uppvisade Mölnlycke Health Care fortsatt god tillväxt och lönsamhet. En stark balansräkning möjliggör investeringar i verksamheten. Organisk tillväxt skapar mest värde och Mölnlycke har många lovande möjligheter på medellång sikt, men söker även icke-organiska möjligheter. Mölnlycke genomförde även sin första kapitaldistribution om 130 MEUR, ett viktigt steg i att bekräfta kassaflödeskapaciteten i våra företag.

Aleris visade god organisk tillväxt och fortsatte att arbeta med sina operationella utmaningar. Vår bedömning att en finansiell förbättring kommer att bli synlig först mot slutet av 2015 kvarstår. Vi är fast beslutna att fortsätta utveckla Aleris till en högkvalitativ privat leverantör av vård- och omsorgstjänster. Den nuvarande svenska politiska debatten om att begränsa lönsamheten är oroande och skapar osäkerhet för leverantörer, patienter och deras anhöriga samt medarbetare. Vi är övertygade om att privata utförare är det bästa sättet att ge medborgarna valfrihet. Konkurrenterna har också historiskt sett visat sig ge mycket goda förutsättningar för innovation. Vi tror därför att det finns fortsatt behov av privata utförare, men den politiska osäkerheten gör att

vi kommer att vara återhållsamma med investeringar i Aleris svenska verksamhet. För att kunna investera i verksamheten måste företag drivas med vinst. Vinst är en förutsättning men kan inte vara det slutgiltiga målet och därmed bör kvaliteten på vården stå i fokus för den politiska diskussionen. Faktum är att den rådande allmänna politiska osäkerheten olyckligtvis skapar frågetecken kring Sveriges attraktionskraft när det gäller långsiktiga investeringar.

Permobil presterade fortsatt väl och tog ytterligare steg mot att utvecklas till en integrerad leverantör av avancerade mobila rehabiliteringar. Förvärvet av TiLite och lanseringar av nya produkter stärkte Permobilens produkterbjudande avsevärt. Tillväxt, både geografiskt och genom en expansion av produktutbudet, är fortsatt högsta prioritet.

Grand Group utvecklades starkt med god omsättningstillväxt och strikt kostnadskontroll. Även Vectura gjorde goda framsteg. Vår ambition är nu att fortsätta att öka aktiviteten inom fastigheter, huvudsakligen genom att utveckla våra befintliga och bygga nya i samarbete med Aleris omsorgsverksamhet.

Finansiella investeringar

Under 2014 erhöll Investor 2,5 Mdr kronor netto från EQT och värdeförändringen i konstant valuta var 30 procent. Sedan starten för 20 år sedan har EQT konsekvent levererat en stark avkastning till Investor och vi kommer att fortsätta att investera i dess fonder.

3 Skandinavien uppvisade tillväxt i abonnentbas, serviceintäkter och kassaflöde. I slutet av året amorterade företaget banklån med hjälp av ett kapitaltillskott från ägarna, varav vi bidrog med vår pro rata-andel. Att garantera lån är ekonomiskt jämförbart med att tillskjuta kapital och finansieringen är nu mer kostnadseffektiv. Därmed kan kassaflödet nu användas för distribution till ägarna och i slutet av året erhöll Investor 0,3 Mdr kronor.

Under 2014 avyttrade vi majoriteten av vårt innehav i Lindorff till ett attraktivt pris och IGC distribuerade 0,9 Mdr kronor.

Strategiska val

Detta är mitt sista brev till er, kära aktieägare. Därför tar jag mig friheten att diskutera de strategiska val vi gjort genom åren, vilket också ger en bakgrund till bildandet av Patricia Industries. På tal om val ringer Yogi Berras ord i öronen: "When you come to a fork in the road, take it".

Kärnan i vår modell är att vara en långsiktig ägare, med fokus på att maximera innehavens fundamentala värden, det vill säga nuvärdet av alla framtida kassaflöden. Vår utveckling är helt beroende av utvecklingen i våra företag. Det är alltså avgörande för vår modell att vi är en ägare i världsklass. Vi har därför investerat mycket kraft i att utveckla våra ägarprocesser. Detta innefattar att utveckla våra värdeskapandeplaner och att arbeta för att alltid få de bästa styrelserna på plats. Vi har tagit ett antal steg framåt, men mycket mer återstår att göra, med god värdepotential.

Ett antal trender påverkar vår ägarmodell, inklusive allt aktivare institutionella investerare, en växande bas av aktivistinvestorer och branschkonsolidering. Vi drog slutsatsen att vi behövde öka vårt ägande i våra innehav. Därför valde vi en strategi att avyttra de innehav i vilka vi inte var den största ägaren eller då vi inte trodde att företaget skulle kunna leda konsolideringen av sin bransch. I de återstående innehaven har vi stärkt vårt ägande. Idag har vi en större ägarandel i alla våra noterade kärninvesteringar än vad vi hade för tio år sedan.

Vårt behov av eget kassaflöde har diskuterats i decennier. Utan kassaflöde måste vi avyttra för att kunna investera. Det är mycket viktigt att vi kan investera i vår verksamhet för att kunna skapa en långsiktig uthållig utdelningstillväxt. Därför började vi att bygga upp en portfölj av helägda dotterföretag. Ytterligare en fördel är att värdeskapandet i dessa endast tillfaller våra aktieägare.

Intressant nog tog det cirka sju år att få marknadens gehör för denna strategi. Innan dess utvecklades vi i linje med marknaden – ibland bättre, ibland sämre. Vår överavkastning har varit betydande de senaste åren, men grunden till detta lades långt tidigare. Att skapa överavkastning till er har varit en viktig drivkraft för mig. Vince Lombardi sammanfattade det väl: "if winning doesn't matter, why bother keeping the score?". Jag skulle vilja tacka alla er som stått vid vår sida under lång tid.

I nuläget presterar ungefär hälften av våra innehav bättre än sina konkurrenter. Därför anser vi att det finns möjligheter till ytterligare förbättringar i våra ägarprocesser för både noterade och onoterade innehav. I januari 2015 tillkännagav vi därför nästa steg i vår strategi för att ytterligare vässa våra processer för att bli en ägare i världsklass, genom att skapa en egen division inom Investor, Patricia Industries, med fokus på våra helägda dotterföretag. Detta gör att vi kan öka fokus på våra noterade kärninvesteringar för att utveckla "ägarprocess 2.0". Dessutom kan vi med en "buy-to-build"-strategi och ett kapitalåtagande om



"Kärnan i vår modell är att vara en långsiktig ägare, med fokus på att maximera innehavens fundamentala värde."

6,0 Mdr kronor, avyttringar av mindre onoterade innehav och kassaflöde från våra dotterföretag, ytterligare expandera vår portfölj av dotterföretag och därmed vår långsiktiga kassaflödeskapacitet, samtidigt som vi även kan fokusera på att höja trycket som ägare i våra onoterade bolag.

Efter nästan tio år som vd är detta ett bra tillfälle att lämna över till en ny vd. I Johan Forssell, som jag har arbetat nära med i många år, får Investor en utmärkt ny vd och koncernchef, och med en professionell och engagerad organisation är Investor väl förberett att tillvarata attraktiva möjligheter och hantera utmaningar framöver.

Till sist vill jag tacka alla i styrelserna och ledningsgrupperna i våra innehav, och alla kollegor inom våra företag och på Investor. Vår framgång är ett resultat av ert hårda arbete och engagemang. Investor har en stark finansiell ställning och en portfölj av ikoniska företag, men med ytterligare förbättringspotential. Investors framtid är ljus och kom ihåg att idag är glömt imorgon. Med dessa ord rider jag in i solnedgången. Tack och so long, kära aktieägare.

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Aktivt ägande

Vi är en långsiktig ägare som fokuserar på att göra vad vi anser vara bäst för varje enskilt innehav. Genom styrelserepresentation, vårt nätverk och industriella kunskap skapar vi värde för våra aktieägare. Vår affärsmodell bygger på ett betydande ägande i varje enskilt innehav, vilket ger oss möjlighet att påverka strategiskt viktiga beslut.

En klar och tydlig ansvarsfördelning mellan ägare, styrelse och ledning i våra innehav är mycket viktig. Ägarna ansvarar för ägarrelaterade frågor såsom tillsättning av styrelse. Styrelsen utser vd, fastställer strategier och övervakar den finansiella utvecklingen, medan ledningen ansvarar för det operativa arbetet att verkställa den strategi som styrelsen lagt fast. Denna modell fungerar väl för oss.

Kärnan i vår modell består av att säkerställa att vi har den bästa styrelsen för varje enskilt innehav. Vi arbetar genom nomineringskommittéer och använder vårt nätverk för att hitta lämpliga styrelsekandidater för våra innehav. Vi eftersträvar att ha två styrelserepresentanter, inklusive ordförandeposten. En välfungerande styrelse ska representera en mix av relevanta bakgrunder och kompetenser från exempelvis olika branscher, länder och funktionsområden relevanta för varje enskilt bolag. Lika viktigt är det att styrelsen består av en grupp som arbetar väl tillsammans. Som ett stöd i att utveckla sina interna processer kräver vi att styrelserna i våra innehav genomför regelbundna och djupgående utvärderingar, inklusive individuella diskussioner med varje styrelseledamot. Utöver integritet och affärsmannaskap är mångfald och internationell erfarenhet mycket viktigt. I takt med att ett företags förutsättningar förändras över tid, behöver även

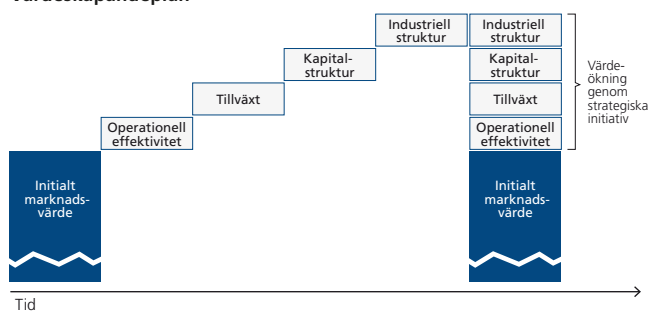
styrelsesammansättningen förändras. Därför utvärderar vi regelbundet våra styrelser för att säkerställa att sammansättningen är dynamisk och lämplig.

Investors business teams

Vårt aktiva ägande i innehaven hanteras främst av vår investeringsorganisation och dess business teams, som består av våra styrelserepresentanter, investeringsansvariga och analytiker på Investor. Teamen genomför omfattande benchmarking av våra innehav mot respektive jämförelsebolag samt definierar värdeskapandeplaner som identifierar strategiska initiativ som vi anser att innehavet bör fokusera på de närmsta 3-5 åren för att kunna maximera värdeskapandet och bibehålla eller uppnå positionen best-in-class.

Investeringsorganisationen är även ansvarig för att regelbundet uppdatera våra bedömningar av det fundamentala långsiktiga värdet på våra innehav, vilket utgör utgångspunkten för våra investeringsbeslut. Som en del i vår strategi ökar vi ägandet i utvalda innehav när vi bedömer att värderingen är fundamentalt attraktiv och vi inte är förhindrade av någon anledning. Investeringsorganisationen söker även aktivt efter nya attraktiva investeringsmöjligheter.

Värdeskapandeplan



Operationell effektivitet

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

Värdeskapande tillväxt

Tillväxt är en viktig värdeskapande faktor i företag med hög avkastning på kapitalet. Organisk tillväxt, exempelvis via expansion på nya geografiska marknader, via nya kunder och nya produkter är oftast mest värdeskapande, men vi söker även selektivt efter icke-organiska möjligheter.

Kapitalstruktur

Våra företag ska ha en kapitalstruktur som gör affärsplanerna möjliga att genomföra. I de fall företagen 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 fall åstadkommas genom att ändra företagets struktur genom större industriella transaktioner, avyttring av icke-kärnverksamheter eller en uppdelning av företaget i mindre delar om ökad självständighet kan generera högre värde.

Hur vi skapar värde

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

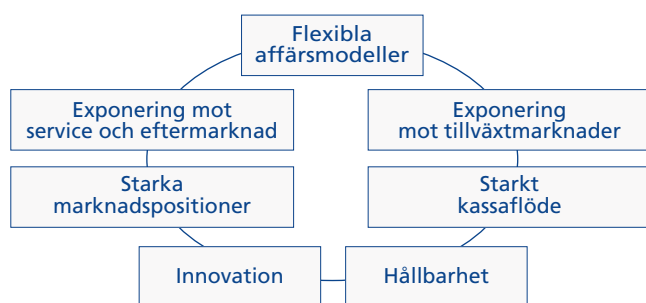
Våra innehav, både befintliga och potentiella, ska ha goda långsiktiga tillväxtmöjligheter och vara aktiva i branscher med strukturer som möjliggör attraktiv lönsamhet. Drivkrafter omfattar demografi, ökande konsumtion på tillväxtmarknader och investeringar i infrastruktur. Vi söker efter starka marknadspositioner, flexibla och hållbara affärsmodeller, hög exponering mot tillväxtmarknader och en gedigen och uthållig kassaflödesgenerering.

Givet vårt långsiktiga investeringsperspektiv, stödjer vi aktivt våra innehav att ta långsiktigt värdeskapande beslut som till exempel att stärka sina positioner på tillväxtmarknader, investera i FoU och produktlanseringar för att stärka och bibehålla konkur-

renskraften. Attraktiva produkt- och tjänsteerbjudanden utgör grunden för långsiktig konkurrenskraft och prissättningsförmåga. Vårt fokus är att maximera det långsiktiga fundamentala värdet, det vill säga nuvärdet av alla framtida kassaflöden, i våra företag. Därför är vi villiga att genomföra åtgärder och satsningar även om de har negativa effekter inledningsvis, så länge det långsiktiga fundamentala värdet ökar.

Under de senaste åren har vi etablerat en plattform för intern kassaflödesgenerering. Genom att stärka vårt kassaflöde har vi möjlighet att finansiera investeringar i existerande och nya innehav utan att behöva sälja andra tillgångar. Framåt är våra prioriteringar att göra tilläggsinvesteringar i våra befintliga dotterföretag, investera i nya dotterföretag samt att göra tilläggsinvesteringar i våra befintliga noterade innehav. Detta kommer att bidra till fortsatt tillväxt och förnyelse av vår portfölj. Investeringar i vår verksamhet ger oss även möjlighet att stärka vår långsiktigt uthålliga utdelningskapacitet.

Som långsiktig ägare söker vi efter specifika egenskaper hos våra investeringar



Flexibla affärsmodeller

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

Exponering mot service och eftermarknad

Vi uppmanar starkt våra innehav att öka sin exponering mot service- och eftermarknadsförsäljning, vilket ökar förståelsen för kundernas behov och bygger kundlojalitet. Det möjliggör även god lönsamhet, ytterligare tillväxtmöjligheter och ökad produktpenetration.

Exponering mot tillväxtmarknader

Våra innehav ska vara väl positionerade för att tillvarata tillväxtmöjligheter i form av vidareutveckling av produkter, nya produkter, nya geografiska marknader eller genom starka underliggande trender såsom exempelvis demografi.

Starka marknadspositioner

Våra innehav ska vara marknadsledande vilket stärker prissättningsförmågan och uthållig lönsamhet.

Starkt kassaflöde

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

Innovation

För att nå och säkerställa starka marknadspositioner, god tillväxt och lönsamhet över tid, är kontinuerlig innovation av största vikt.

Hållbarhet

Vi är övertygade om att starkt fokus på att bedriva verksamheten på ett hållbart, ansvarsfullt och etiskt sätt är en förutsättning för långsiktig attraktiv avkastning. De företag som är bäst när det gäller att agera hållbart kommer att lyckas bättre, kunna erbjuda överlägsna produkter och lösningar samt kunna rekrytera de bästa medarbetarna.

Våra investeringar

Vi har ett långsiktigt investeringsperspektiv på våra innehav, med målet att generera avkastning genom värdestegring och kapitaldistribution. Vår ägarhorisont är inte definierad. Till och med 2014 var Investors innehav uppdelade i Kärninvesteringar och Finansiella investeringar. Under 2015 kommer de att delas in i noterade Kärninvesteringar och Patricia Industries. Patricia Industries kommer att omfatta alla onoterade innehav utom EQT.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar, 88 procent av våra totala tillgångar, består av noterade innehav i vilka vi har betydande ägande, och våra helägda dotterföretag. Vårt investeringsperspektiv är långsiktigt och målet är att generera avkastning genom värdestegring och kapitaldistribution. Vi fokuserar på att utveckla befintliga innehav, men söker även selektivt efter nya.

Kärninvesteringar bidrog med 43,5 Mdr kronor till vår substansvärdetillväxt, varav de noterade bidrog med 41,3 Mdr kronor. Totalavkastningen för de noterade kärninvesteringarna uppgick till 24 procent under året.

Noterade innehav

Våra noterade kärninvesteringar är SEB, Atlas Copco, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Wärtsilä, Electrolux, Sobi, Nasdaq, Saab 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 att investera av någon anledning. Under året köpte vi aktier för totalt 2,2 Mdr kronor i ABB. Vi förvärvade även ytterligare 16,1 miljoner aktier i Wärtsilä för totalt 6,0 Mdr kronor, och ökade vår andel av kapitalet och rösterna i företaget från 8,8 procent till 16,9 procent. Investor är nu den största aktieägaren i företaget.

Givet de förslag som lagts fram i början av 2015 och baserat på växelkurserna per den 17 mars 2015 räknar vi med att erhålla

omkring 7,6 (6,2) Mdr kronor i utdelningar för räkenskapsåret 2014. Därutöver räknar vi även med att erhålla 1,2 Mdr kronor genom det obligatoriska inlösenprogrammet i Atlas Copco.

Dotterföretag

Kärninvesteringar består även av våra helägda dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris, Permobil, Grand Group och Vectura, företag som vi anser har god tillväxtpotential. Ambitionen är att ha en måttlig skuldsättningsgrad i våra dotterföretag. Det gör att företagen kan verka självständigt och agera på strategiska investeringsmöjligheter. Dessutom möjliggörs distribution av överskottskapital till Investor. Under 2014 förvärvade Investor aktier i Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram för totalt 1,1 Mdr kronor, vilket ökade Investors ägande från 98 procent till 99 procent. Mölnlycke Health Care genomförde sin första kapitaldistribution till Investor, uppgående till 130 MEUR (1,2 Mdr kronor). Nettoinvesteringarna i dotterföretagen uppgick till 1,1 Mdr kronor.

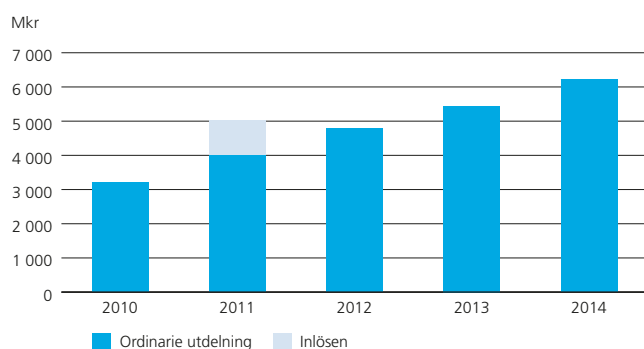
Påverkan på substansvärdet

Mkr	2014	2013
Värdeförändringar, noterade	35 084	32 992
Utdelningar, noterade	6 227	5 441
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	2 386	668
Förvaltningskostnader	-155	-147
Totalt	43 542	38 954

Översikt

- Ägande: betydande minoritet i noterade innehav, dotterföretag
- Ägarperspektiv: långsiktigt, ingen exithorisont
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Värderingsmetod: börskurs (noterade), förvärvsmetoden (dotterföretag)
- Avkastningskrav: 8-9 procent årligen
- Substansvärde: 218,4 Mdr kronor (noterade), 31,9 Mdr kronor (dotterföretag)
- Andel av totala tillgångar: 88 procent
- Substansvärdepåverkan: 43,5 Mdr kronor
- Totalavkastning: 24 procent (noterade)
- Mottagna utdelningar: 6,2 Mdr kronor
- Distribution från dotterföretag: 1,2 Mdr kronor
- Nettoinvestering: 8,1 Mdr kronor (noterade), 1,1 Mdr kronor (dotterföretag)

Mottagen utdelning och inlösen



Finansiella investeringar

Finansiella investeringar, 12 procent av våra totala tillgångar, omfattar våra investeringar i EQT, Investor Growth Capital (IGC), våra partnerägda investeringar och ett antal mindre innehav och aktiviteter.

Under 2014 påverkade de finansiella investeringarna substansvärdet med 10,5 Mdr kronor. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 8,7 Mdr kronor.

EQT

Vi är en av grundarna till riskkapitalbolaget EQT och har varit en sponsor av dess fonder sedan starten 1994. Sedan dess har EQT utvecklats till en förvaltare i världsklass som attraherat cirka 22 Mdr euro i kapital. Vi har investerat i varje enskild fond och äger 19 procent i EQT Holdings, vilket ger oss möjlighet att ta del av vinstdelning och överskott av förvaltningsavgifter utöver den avkastning vi erhåller som "limited partner" i de olika fonderna. Över tid har vinstdelning och överskott av förvaltningsavgifter bidragit substantiellt till den starka avkastning våra EQT-investeringar genererat. Under 2014 genererade våra EQT-investeringar 2,5 Mdr kronor i nettokassaflöde till Investor.

Investor Growth Capital

IGC, en helägd men oberoende verksamhet till Investor, förvaltar tillväxtinvesteringar i USA och Kina. Under året förvärvade Investor de kvarvarande innehaven inom IGC Europe, som därefter avvecklades. IGC distribuerade 0,9 Mdr kronor till Investor 2014.

Partnerägda investeringar

Vi arbetar på samma aktiva sätt med våra partnerägda innehav som med våra kärninvesteringar, men vi kontrollerar inte ensamma innehavets utveckling eller tidpunkten för exit. Då våra partners kan ha en annan ägarhorisont än vad vi har, kommer vårt ägande i dessa innehav att förändras över tid.

Under 2014 avyttrade Investor majoriteten av sitt innehav i Lindorff till Nordic Capital. Investor erhöll 6,8 Mdr kronor i kontant likvid. Efter avyttringen har Investor ett mindre ägande i Lindorff och en andel av en villkorad köpeskilling till ett rapporterat värde om 1,6 Mdr kronor.

Efter avyttringen av Lindorff är 3 Skandinavien vår enda

större partnerägda investering. 3 Skandinavien har tidigare finansierats med externa lån garanterade av dess ägare. Under det fjärde kvartalet 2014 återbetalades samtliga garanterade lån, förutom det som erhållits från Europeiska Investeringsbanken (EIB), med hjälp av ett tillskott av eget kapital från ägarerna.

Övriga investeringar

Inom Finansiella investeringar finns det även ett antal andra investeringar. De flesta av dessa kommer sannolikt att avyttras vid någon tidpunkt, men några av dem skulle kunna utvecklas till mer långsiktiga investeringar. Dessa omfattar bland andra Active Biotech, Aerocrine, Affibody, Alligator, Atlas Antibodies, Kunskapsskolan, Memira, Newron, Samsari och Tobii. Under det fjärde kvartalet 2014 avyttrades Novare till företagets ledning.

Vi har även en tradingverksamhet som hanterar transaktioner i våra kärninvesteringar, handlar med aktier och aktierelaterade instrument och förser oss med marknadsinformation. Det rapporterade värdet för Övriga investeringar uppgick till 3.780 Mkr per den 31 december 2014, motsvarande 1 procent av våra tillgångar.

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2014	2013
EQT	4 372	2 414
Investor Growth Capital	2 171	1 374
<i>Partnerägda investeringar</i>		
Lindorff	3 456	493
3 Skandinavien	765	356
Övrigt	-166	703
Förvaltningskostnader	-55	-65
Totalt	10 543	8 535

Översikt

- Ägande: helägande, partneräggande, fondinvesteringar, noterat
- Ägarperspektiv: varierande
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Värderingsmetod: börskurs (noterade), kapitalandelsmetoden (partnerägda), multipel- eller tredjepartsvärdering (onoterade)
- Avkastningskrav: 15 procent årligen (beroende på innehav)
- Substansvärde: 35,5 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 12 procent
- Substansvärdepåverkan: 10,5 Mdr kronor
- Nettoavyttring: 7,2 Mdr kronor

Förväntade utdelningar till Investor, baserat på Investors ägande per den 31 december 2014, valutakurser per den 17 mars 2015 och förutsatt godkännande på Årsstämma.

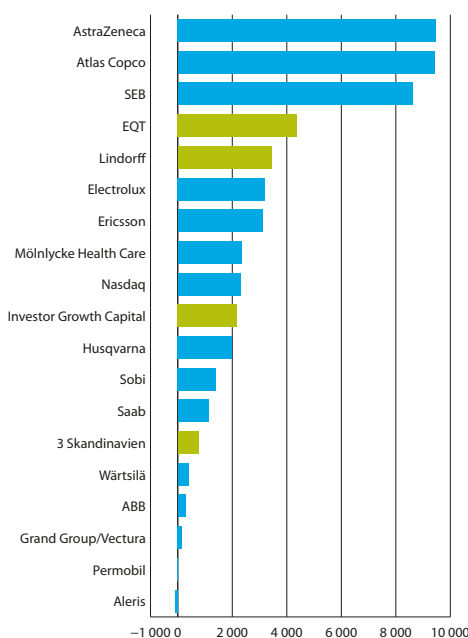
Mkr	2015p	2014
SEB	2 167	1 825
ABB	1 272	980
Atlas Copco	1 241 ¹⁾	1 138
AstraZeneca	1 207	960
Ericsson	595	525
Wärtsilä	352	127
Electrolux	311	311
Husqvarna	160	146
Saab	156	148
Nasdaq	96	66
Total	7 556	6 226

1) Därutöver 1.241 Mkr via obligatorisk aktieinlösen om 6 kronor per aktie.

Förändringar i innehav under 2014

	Antal aktier	Mkr
SEB A	-1 165 709	101
SEB C	1 275 372	-108
ABB	13 385 000	-2 156
Wärtsilä	16 059 566	-5 969
Totalt		-8 132

Substansvärdepåverkan 2014, Mkr



16%

av totala tillgångar

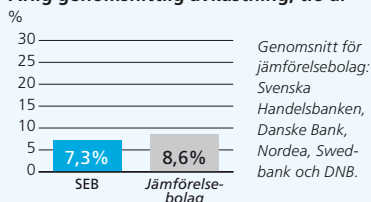
www.seb.se

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Intäkter	46 936	41 553
Rörelseresultat	23 348	18 127
Nettoresultat	19 219	14 778
Vinst/aktie, kr	8,79	6,74
Utdelning/aktie, kr	4,75	4,00
Kärnprimärkapitalrelation, %	16,3	15,0
Börsvärde	218 384	185 947
Antal anställda	15 714	15 870

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	20,8	20,8
Röstandel, %	20,8	20,9
Värde innehav, Mkr	45 407	38 618

Styrelseledamot från Investor: Marcus Wallenberg (Ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



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

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- SEB aviserade justerade finansiella mål, inklusive en kärnprimärkapitaltäckningsgrad som ligger omkring 150 baspunkter över Finansinspektionens krav, och en uthållig och konkurrenskraftig avkastning på eget kapital jämfört med konkurrenterna. Långsiktigt är strävan att nå en 15-procentig avkastning på eget kapital.

INVESTORS SYN

SEB:s ambition är fortsatt att vara den ledande nordiska banken för företag och institutioner på dess hemmamarknader samt den ledande universalbanken i Sverige och Baltikum. SEB fortsätter att fokusera på att fördjupa kundrelationer i de nordiska och tyska verksamheterna genom att öka produktpenetrationen, erbjuda svenska små och medelstora företag ett komplett produktbudande och växa inom sparande, och samtidigt öka kundnöjdheten. Den operationella effektiviteten har ökat, medan balansräkningen stärkts. Bibehållen kostnads-, kapital- och finansieringseffektivitet kommer att fortsätta att vara av stor vikt givet nya regleringar och för att möjliggöra en uthållig och konkurrenskraftig lönsamhet. Vi bedömer att SEB är väl förberett för att möta de nya kraven.



16%

av totala tillgångar

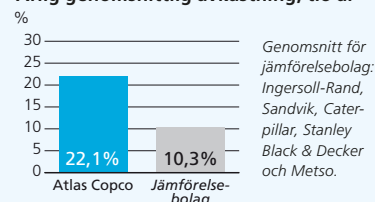
www.atlascopco.com

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	93 721	83 888
Rörelsemarginal, %	18,2	20,3
Nettoresultat	12 175	12 082
Vinst/aktie, kr	10,01	9,95
Utdelning/aktie, kr	6,00	5,50
Nettoskuld	15 428	7 504
Börsvärde	259 258	210 412
Antal anställda	44 056	40 241

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	16,8	16,8
Röstandel, %	22,3	22,3
Värde innehav, Mkr	44 972	36 687

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

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En leverantör av kompressorer, vakuums- och luftbehandlingssystem, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem
Ordförande: Hans Stråberg
Vd och Koncernchef: Ronnie Leten

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Förvärv av Henrob, en specialist inom självstansande nitning, med en omsättning om 1,1 Mdr kronor.

INVESTORS SYN

Atlas Copco har en världsledande ställning som leverantör av hållbara produktivitetstjänster och en stark företagskultur. Företagets operationella utveckling har varit best-in-class och har genererat en totalavkastning klart högre än konkurrenternas. Starka marknadspositioner på tillväxtmarknader som Kina, Indien och Brasilien, och en eftermarknadsverksamhet i världsklass har bidragit avsevärt till företagets utveckling. Företagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för framtida affärsmöjligheter och en fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Företagets starka kassaflöde möjliggör både distribution av kapital till ägarna och flexibilitet att agera på attraktiva tillväxtmöjligheter.



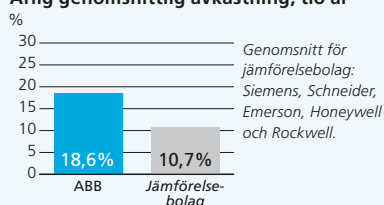
12%
av totala tillgångar
www.abb.com

Nyckeltal, MUSD	2014	2013
Nettoomsättning	39 830	41 848
Rörelsemarginal, %	10,5	10,5
Nettoresultat	2 594	2 787
Vinst/aktie, USD	1,13	1,21
Utdelning/aktie, CHF	0,72	0,70
Nettoskuld	923	1 539
Börsvärde, Mkr	372 763	392 307
Antal anställda	145 000	147 700

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	8,6	8,1
Röstandel, %	8,6	8,1
Värde innehav, Mkr	33 192	31 738

Styrelseledamot från Investor: Jacob Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En leverantör av kraft- och automationsteknik för energi- och industriföretag
Ordförande: Hubertus von Grünberg
Vd och Koncernchef: Ulrich Spiesshofer

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Investor förvärvade 13,4 miljoner aktier och ökade sitt ägande till 8,6 procent från 8,1 procent.
- Nya finansiella mål för 2015-2020 presenterades, med en EBITA-marginalkorridor om 11-16 procent och en organisk omsättningsökning (CAGR) om 4-7 procent.
- Inför årsstämman 2015 har Peter Voser nominerats till ny styrelseordförande och Jacob Wallenberg till vice ordförande.

INVESTORS SYN

Kraft- och automationsindustrierna är attraktiva med stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät, ett ökat fokus på energieffektivitet och produktivetsförbättringar. ABB är väl positionerat tack vare sin bredd och geografiska närvaro, sin ledande produktportfölj och varumärke samt sina starka marknadspositioner. Vi anser att det är avgörande för ABB:s långsiktiga framgång att företaget fortsätter att expandera på nya marknader och öka fokus på innovation. ABB:s balansräkning är stark, vilket möjliggör tillväxtsatsningar och distribution till aktieägarna.



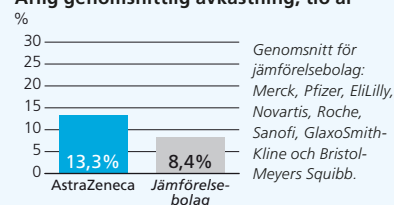
10%
av totala tillgångar
www.astrazeneca.com

Nyckeltal, MUSD	2014	2013
Nettoomsättning	26 095	25 711
Rörelsemarginal, %	26,6	32,6
Nettoresultat	1 233	2 556
Vinst/aktie, USD (core EPS)	4,28	5,05
Utdelning/aktie, USD	2,80	2,80
Nettoskuld	3 223	-39
Börsvärde, Mkr	692 203	481 370
Antal anställda	51 500	51 500

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	4,1	4,1
Röstandel, %	4,1	4,1
Värde innehav, Mkr	28 270	19 753

Styrelseledamot från Investor: Marcus Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



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

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- AstraZeneca uppdaterade sin strategi för att skapa aktieägarvärde, vilken bygger på att uppnå vetenskapligt ledarskap, stärkta plattformar för tillväxt och återvända till tillväxt. Även nya långsiktiga finansiella mål presenterades. Målsättningen från 2017 är att skapa en stark och uthållig omsättnings-tillväxt som ska leda till en årlig omsättning om mer än 45 Mdr dollar per 2023.
- AstraZeneca accelererade sin pipeline och fick flera myndighetsgodkännanden. Företaget tog över rättigheterna att utveckla och kommersialisera Almiralls andningsrelaterade verksamhet och aviserade en allians med Eli Lilly om att utveckla och kommersialisera en BACE-hämmare för Alzheimers.

INVESTORS SYN

AstraZeneca står inför patentutgångar för viktiga produkter de kommande åren. Det är betydelsefullt att företaget fortsätter att arbeta med att stärka sin forskningspipeline och att få ut nya innovativa produkter på marknaden. AstraZeneca har gjort vissa framsteg och vi stödjer företagets styrelses syn att detta inte reflekterades i Pfizers bud på företaget under året. Det är även viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbetar med sin operationella effektivitet.



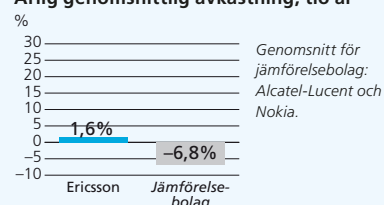
5%
av totala tillgångar
www.ericsson.com

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	227 983	227 376
Rörelsemarginal, exkl. JV, %	7,3	7,9
Nettoresultat	11 143	12 174
Vinst/aktie, kr	3,54	3,69
Utdelning/aktie, kr	3,40	3,00
Nettoskuld	-27 629	-37 809
Börsvärde	304 136	252 332
Antal anställda	118 055	114 340

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	5,3	5,3
Röstandel, %	21,5	21,5
Värde innehav, Mkr	15 807	13 229

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

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En leverantör av kommunikationsteknologi och tjänster
Ordförande: Leif Johansson
Vd och Koncernchef: Hans Vestberg

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Ericsson avbröt sin utveckling av modem och flyttade delar av resurserna från modem till radionätsrelaterad FoU.
- Ericsson aviserade mål för att öka effektiviteten och minska kostnaderna med 9 Mdr kronor, med full effekt under 2017.

INVESTORS SYN

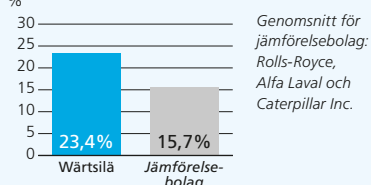
Den mobila datatrafiken fortsätter att växa kraftigt och som ledande leverantör av teknologi och tjänster till telekomoperatörer är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. Konkurrensen är dock fortsatt hård och att bibehålla teknologiledarskap och "thought leadership" är fortsatt av största vikt för företaget. För att bibehålla sin marknadsposition behöver Ericsson fortsätta att förbättra sin kostnads- och kapitleffektivitet och tillvarata organiska och förvärvsdrivna tillväxtmöjligheter.

Nyckeltal, MEUR	2014	2013
Nettoomsättning	4 779	4 607
Rörelsemarginal, %	11,9	12,1
Nettoresultat	351	393
Vinst/aktie, EUR	1,76	1,98
Utdelning/aktie, EUR	1,15	1,05
Nettoskuld	94	276
Börsvärde	7 315	7 055
Antal anställda	17 717	18 663

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	16,9	8,8
Röstandel, %	16,9	8,8
Värde innehav, Mkr	11 776	5 537

Styrelseledamot från Investor: Sune Carlsson

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En leverantör av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna
Ordförande: Mikael Lilius
Vd och Koncernchef: Björn Rosengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Investor förvärvade 16,1 miljoner aktier från Fiskars och blev därmed den klart största ägaren med 16,9 procent av aktierna.
- Wärtsilä förvärvade L-3 Marine Systems International för 285 MEUR. Förvärvet stärker produkt erbjudandet inom automation, navigation och elsystem.
- Ett joint venture med Chinese State Shipbuilding Corporation etablerades för att ta över Wärtsiläs 2-taktsmotorverksamhet.
- Vid Årsstämman 2015 valdes Tom Johnstone till ny styrelseledamot och Sune Carlsson valdes till vice ordförande.

INVESTORS SYN

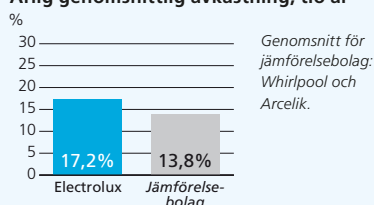
Wärtsiläs ledande globala marknadspositioner och stora exponering mot tillväxtmarknader utgör en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka marknadscyklerna är företagets affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Företaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stöder Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktig god potential driven av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	112 143	109 151
Rörelsemarginal, %	3,2	1,4
Nettoresultat	2 242	672
Vinst/aktie, kr	7,83	2,35
Utdelning/aktie, kr	6,50	6,50
Nettoskuld	9,631	10 653
Börsvärde	65 510	48 198
Antal anställda	60 038	60 754

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	15,5	15,5
Röstandel, %	30,0	30,0
Värde innehav, Mkr	10 952	8 061

Styrelseledamot från Investor: Petra Hedengran

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En leverantör av hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning
Ordförande: Ronnie Leten
Vd och Koncernchef: Keith McLoughlin

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Electrolux aviserade förvärvet av GE Appliances för en köpeskilling om 3,3 miljarder dollar. Den strategiska passformen i Nordamerika är attraktiv och förvärvet möjliggör betydande synergier. Investor kommer att delta i den nyemission som delvis ska finansiera förvärvet.

INVESTORS SYN

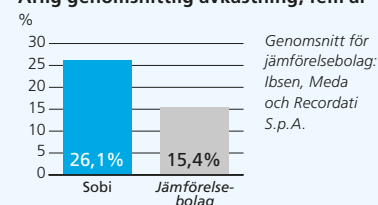
Den globala vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Med ett framgångsrikt slutförande av förvärvet av GE Appliances kommer Electrolux att vara ett ledande globalt vitvaruföretag. Vi anser att strategin är den rätta, positiva effekter börjar synas och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden och att integrationen av GE Appliances blir framgångsrik.

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	2 607	2 177
Rörelsemarginal, %	11,8	9,7
Nettoresultat	-268	-93
Vinst/aktie, kr	-1,01	-0,35
Utdelning/aktie, kr	0,00	0,00
Nettoskuld	298	353
Börsvärde	21 182	17 603
Antal anställda	584	540

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	39,7	39,8
Röstandel, %	39,8	39,8
Värde innehav, Mkr	8 532	7 128

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson, Helena Saxon

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Amerikanska FDA godkände Elocate (hemofili A) och Alprolix (hemofili B) och Sobis samarbetspartner Biogen Idec lanserade båda produkterna i USA.
- Biogen Idec lämnade in en ansökan om godkännande för Elocate i Europa.
- Sobi beslutade att utnyttja sin option att överta utvecklingen och kommersialiseringen av Elocate för sina marknadsområden.
- Slutresultatet av fas III-studien för Kiobrina levde inte upp till förväntningarna då ingen statistiskt signifikant förbättring i tillväxthastigheten hos för tidigt födda spädbarn kunde påvisas jämfört med placebo.
- Sobi utökade sin utvecklingsportfölj inom hemofili genom ett samarbetsavtal med Biogen Idec.

INVESTORS SYN

Att säkra full kommersiell potential för Sobis hemofiliproduktportfölj är huvudfokus för företaget. Sobi har rapporterat positiva fas III-data för sina två hemofiliprodukter och förbereder nu marknads lansering. Fortsatt fokus på den operativa verksamheten och förlängning av livslängden på befintliga produkter och kommersiella avtal är också viktigt på kort sikt.



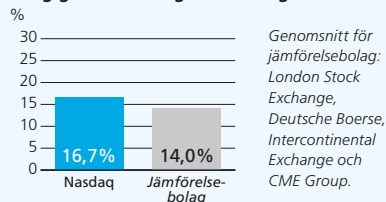
3%
av totala tillgångar
www.nasdaq.com

Nyckeltal, MUSD	2014	2013
Nettoomsättning	2 067	1 895
Rörelsemarginal (GAAP), %	36,5	36,3
Nettoresultat (GAAP)	413	385
Vinst/aktie, USD	2,40	2,30
Utdelning/aktie, USD	0,58	0,52
Nettoskuld	1 886	2 209
Börsvärde	8 097	6 663
Antal anställda	3 687	3 365

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	11,6	11,6
Röstandel ¹⁾ , %	11,6	11,6
Värde innehav, Mkr	7 266	5 023

Styrelseledamot från Investor: Börje Ekholm (Ordförande)
1) Ingen enskild ägare får rösta för mer än 5 procent på Årsstämman.

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



En leverantör av handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter
Ordförande: Börje Ekholm
Vd och Koncernchef: Robert Greifeld

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Nasdaq presenterade två nya seniora ledarroller för att framgångsrikt arbeta med de globala kapitalmarknaderna. Adena Friedman, tidigare Finanschef på Nasdaq, återvände för att bli vd för företagets Global Corporate, Information & Technology Solutions. Hans-Ole Jochumsen, tidigare chef för Transaction services Nordic, utsågs till vd för Global Trading & Market Services.

INVESTORS SYN

Nasdaq har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en bransch 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 fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtpotentialer såsom expansion inom nya tillgångsslag och närstående verksamheter kommer att vara värdeskapande. Företagets starka kassaflöde möjliggör fortsatta tillväxtingsatsningar och kapitaldistribution till aktieägarna.



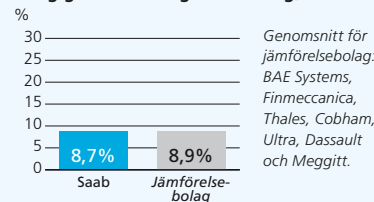
2%
av totala tillgångar
www.saabgroup.com

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	23 527	23 750
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	7,1	5,7
Nettoresultat	1 168	742
Vinst/aktie, kr	10,86	6,98
Utdelning/aktie, kr	4,75	4,50
Nettoskuld	2 113	-1 013
Börsvärde	21 343	18 356
Antal anställda	14 716	14 140

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	30,0	30,0
Röstandel, %	39,5	39,5
Värde innehav, Mkr	6 624	5 651

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

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



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

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Den brasilianska regeringen tecknade avtal för 36 Gripen NG stridsflygplan, med tillhörande system och utrustning, för ett totalt ordervärde om 39 Mdr kronor. Leveranserna beräknas starta 2019.
- Saab förvärvade TKMS (Saab Kockums), ett svenskt varv för ubåtar och ytfartyg. 2013 omsatte TKMS 1,7 Mdr kronor och EBIT uppgick till 34 Mkr.

INVESTORS SYN

Saab erbjuder avancerade, högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Med många försvarsbudgetar under press blir Saabs kostnadseffektiva produktportfölj alltmer attraktiv. Även om den svenska staten fortfarande är den enskilt största kunden fortsätter Saab att framgångsrikt stärka sina kundrelationer utanför Norden. Förvärvet av TKMS stärker Saabs position på den marina marknaden och förstärker dess position som helhetsleverantör av militära system. Framgent är en framgångsrik integration av TKMS, tillsammans med exekveringen av stora order viktiga fokusområden. Fortsatt operativ effektivitet är nödvändig för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser och därmed säkra en stark plattform för framtiden.



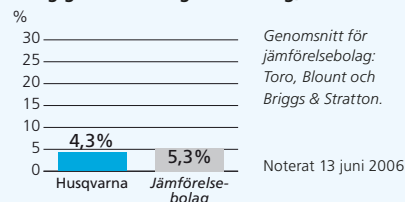
2%
av totala tillgångar
www.husqvarna.com

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	32 838	30 307
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	7,2	6,1
Nettoresultat	831	916
Vinst/aktie, kr	1,44	1,60
Utdelning/aktie, kr	1,65	1,50
Nettoskuld	7 234	6 659
Börsvärde	33 265	22 148
Antal anställda	14 337	14 156

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	16,8	16,8
Röstandel, %	31,2	30,5
Värde innehav, Mkr	5 598	3 749

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

Årlig genomsnittlig avkastning, åtta år



En leverantör av motordrivna utomhusprodukter, kaputrustning och diamantverktyg samt bevattningsprodukter
Ordförande: Lars Westerberg
Vd och Koncernchef: Kai Wärn

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Husqvarna omorganiserade sin skogs- och trädgårdsverksamhet i tre divisioner: Husqvarna, Gardena och Consumer Brands.
- Tom Johnstone, styrelseledamot sedan 2006, föreslås som styrelseordförande.

INVESTORS SYN

Totalavkastningen för Husqvarna har varit otillfredsställande sedan avknoppningen från Electrolux. Företaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande operationell utveckling. Åtgärderna för att fokusera på kärnvarumärken och vinstgenererande segment, differentiera affärsmodellerna för återförsäljare och detaljhandlare, vända den amerikanska verksamheten, driva operationell excellens och växa på tillväxtmarknader, börjar dock ge resultat. Den nya organisationen kommer att öka affärsmodellsdifferentieringen ytterligare och öka fokus på slutkunden. Vi tror på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation.

Onoterat

Nyckeltal, MEUR	2014	2013
Nettoomsättning	1 213	1 153
Omsättningstillväxt, %	5	3
Omsättningstillväxt i konstant valuta, %	5	5
EBITDA	349	344
EBITDA, %	29	30
Förändring i rörelsekapital	-5	-14
Investeringar	-46	-52
Operativt kassaflöde	298	278
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-	-2
Aktieägartillskott(+)/distribution(-)	-130	544
Övrigt	-83	-165
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	85	655
Nettoskuld	643	728
Rörelsekapital/omsättning, %	11	13
Investeringar/omsättning, %	4	4

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	99,0	98,0
Röstandel, %	99,0	96,0
Värde innehav, Mkr	22 952	20 684

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

En leverantör av engångsprodukter inom kirurgi och sårvård för kunder, sjukvårdspersonal och patienter

Ordförande: Gunnar Brock

Vd och Koncernchef: Richard Twomey

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- I konstant valuta ökade omsättningen med 5 procent och EBITDA-marginalen var 29 procent. Tillväxten var fortsatt god i Nordamerika och Stillahavsasien, och förbättrades i Europa.
- Divisionen Sårvård fortsatte att utvecklas väl, drivet av stark tillväxt inom Avancerad sårvård.
- Divisionen Operation utvecklades väl med stabil tillväxt, främst driven av verksamheterna för ProcedurePak® och Handskar.
- En expansion av fabriken i Wiscasset, Maine, påbörjades. Tillsammans med fabriken i Brunswick, Maine, kommer detta att stärka företagets nordamerikanska produktionsbas.
- Under det andra kvartalet tillträdde Richard Twomey som vd.
- Mölnlycke Health Care tilldelades kreditbetyget BBB med stabila utsikter av Standard and Poor's, efter vilket en obligation om 500 MEUR med förfall i februari 2022 emitterades till en ränta om 1,50 procent.
- Kassaflödet var fortsatt starkt och nettoskulden minskade ytterligare. Under det tredje kvartalet genomförde Mölnlycke Health Care sin första kapitaldistribution till Investor, uppgående till 130 MEUR (1,2 Mdr kronor).

INVESTORS SYN

Mölnlycke Health Care är en världsledande tillverkare av engångsprodukter för operation och sårvård. Företaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj och fortsätter att överträffa de flesta konkurrenter vad avser tillväxt, lönsamhet och kassaflödesgenerering. Fortsatt fokus på innovation och expansion av försäljningsorganisationen på såväl befintliga som nya marknader skapar en stark plattform för fortsatt tillväxt. Företagets starka balansräkning möjliggör investeringar både i organisk och icke-organisk tillväxt.

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	7 527	6 975
Omsättningstillväxt, %	8	4
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	5
EBITDA	355	307
EBITDA, %	5	4
Förändring i rörelsekapital	22	33
Investeringar	-176	-166
Operativt kassaflöde	201	174
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-119	-
Aktieägartillskott(+)/distribution(-)	-	1 000
Övrigt	-60	-4
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	22	1 170
Nettoskuld	969	991
Rörelsekapital/omsättning, %	-2	-2
Investeringar/omsättning, %	2	2

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr	3 762	3 830

Styrelseledamöter från Investor: Peter Wallenberg Jr, Helena Saxon

En privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Skandinavien

Ordförande: Lars Idermark

Vd och Koncernchef: Liselott Kilaas

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 7 procent driven av Omsorg och EBITDA-marginalen förbättrades något.
- I Sverige fortsatte Diagnostik att utvecklas väl och Omsorg utvecklades stabilt. Inom Hälsovård inleddes en omorganisation av specialistvården i Stockholm för att förbättra kvaliteten för patienterna och öka produktiviteten.
- I Norge var utvecklingen fortsatt stabil inom de flesta områden. Investeringen i en helt ny klinik i Stavanger slutfördes.
- I Danmark förbättrades utvecklingen jämfört med föregående år, huvudsakligen till följd av produktivetsförbättringar.

INVESTORS SYN

Den skandinaviska marknaden för sjukvård och omsorg erbjuder en långsiktigt 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 utvecklingen i de enheter som inte presterar enligt plan och att identifiera tillväxtpotentialer inom övriga enheter. Omorganisationen av sjukhusen i Stockholm är positiv. Vår tidigare prognos om att inga uthålliga finansiella förbättringar kommer att börja synas förrän vid utgången av 2015 kvarstår. 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.

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	2 053	1 742
Omsättningstillväxt, %	18	12
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	6	12
EBITDA	426	255
EBITDA, %	21	15
Förändring i rörelsekapital	-29	-17
Investeringar	-155	-98
Operativt kassaflöde	242	156
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-362	-
Aktieägartillskott(+)/distribution(-)	-	-
Övrigt	-214	9
Ökning (-)/minskning (+) av nettoskuld	-334	165
Nettoskuld	1 451	1 117
Rörelsekapital/omsättning, %	20	20
Investeringar/omsättning, %	8	6
Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	94,0	95,0
Röstandel, %	90,0	90,0
Värde innehav, Mkr	3 737	3 759

Styrelseledamot från Investor: Christian Cederholm

En leverantör av avancerade eldrivna och manuella rullstolar för svårt handikappade användare

Ordförande: Martin Lundstedt

Vd och Koncernchef: Jon Sintorn

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 6 procent, främst driven av den amerikanska marknaden.
- EBITDA-marginalen var 21 procent, i linje med EBITDA-marginalen 2013 som påverkades av förvärvsrelaterade redovisningseffekter.
- Permobil stärkte sitt produkt erbjudande genom förvärvet av TiLite, en amerikansk ledande tillverkare av manuella rullstolar.
- Flera viktiga nya produkter lanserades. Inom det eldrivna segmentet lanserades F5 Corpus och F5 Corpus Vertical Stander på den europeiska marknaden. I det manuella segmentet lanserades den andra generationen av Aero X2, TiLites hopfällbara rullstol i aluminium.
- Ett avancerat teknologicenter invigdes i Kunshan City i närheten av Shanghai. Centret är ett viktigt initiativ för att expandera Permobil's kinesiska verksamhet och kommer att erbjuda utbildning, rådgivning och utprovning av rullstolar från Permobil och TiLite, men även andra rehabiliteringsprodukter från partners.

INVESTORS SYN

Permobil är en global ledare inom avancerade rullstolar och är starkt fokuserat på att förbättra livskvaliteten för dess användare. Företagets starka produkt erbjudande, innovationsförmåga, ledande marknadspositioner, goda lönsamhet och starka kultur utgör en attraktiv plattform för framtida 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.

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	541	462
Omsättningstillväxt, %	17	21
EBITDA	30	-5
EBITDA, %	6	-1
Antal anställda	350	335
Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr	1 471	1 258

Styrelseledamöter från Investor:

Grand Hôtel: Peter Wallenberg Jr, Johanna Klint

Vectura: Lennart Johansson (Ordförande), Susanne Ekblom, Christer Eriksson

Grand Group: Skandinaviens ledande fem-stjärniga hotell Grand Hôtel och Lydmar Hotel

Ordförande: Peter Wallenberg Jr

Vd och Koncernchef: Pia Djupmark

VIKTIGA HÄNDELSER 2014 Grand Group

- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent och EBITDA förbättrades markant.
- De återstående aktierna i Lydmar Hotel förvärvades.

INVESTORS SYN

Grand Hôtel och Lydmar Hotel har unika varumärken och lägen. Omfattande renoveringar av Grand Hôtel har genomförts och en rad initiativ har tagits för att hantera det utmanande marknadsläget. Lydmar Hotel tillför ett kompletterande varumärke och möjliggör synergier mellan hotellen.

Vectura: Förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hôtel och Alerisrelaterade fastigheter

VIKTIGA HÄNDELSER 2014 Vectura

- Omsättningen steg med 5 procent. Nedgången i rapporterad EBITDA förklaras främst av positiva engångseffekter från en avyttring föregående år och negativ påverkan från engångskostnader 2014.
- Näckström Fastigheter färdigställde och initierade flera Alerisrelaterade utvecklingsprojekt.
- Vid utgången av 2014 uppgick marknadsvärdet på Vecturas fastigheter till 3,0 (2,4) Mdr kronor.

INVESTORS SYN

Vi ser möjlighet att skapa värde i Vectura genom effektiv förvaltning och utveckling av fastigheter. Näckström Fastigheter hjälper Aleris att fokusera på sin kärnverksamhet i välanpassade lokaler. Antalet projekt kommer sannolikt att öka i takt med att Aleris expanderar och flyttar delar av sin verksamhet. Inom kontors- och hotellverksamheten skapar Vectura värde genom att erbjuda en effektiv fastighetsförvaltning och förbättra uthyrningsbar yta.

Onoterat

Förändring substansvärde, Mkr	2014	2013
Substansvärde, början av året	11 615	10 984
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	4 372	2 414
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	2 389	1 914
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter och vinstdelning)	-4 854	-3 697
Substansvärde, slutet av året	13 522	11 615

Investors engagemang	2014	2013
Investors andel i fonderna, %	6-64	6-64
Värde innehav, Mkr	13 522	11 615

Styrelseledamöter från Investor: Peter Wallenberg Jr

Mkr	EQT, totalt kapital-åtagande	Investors andel	Investors kvarvarande åtagande	Marknadsvärde
Avslutade fonder ¹⁾	11 325	-	-	3
Fullinvesterade fonder ²⁾	108 548		904	8 884
EQT VI	47 352	6%	905	2 320
EQT Infrastructure II	18 443	8%	964	433
EQT Midmarket	9 772	24%	1 084	1 439
EQT Credit Fund II	8 040	10%	511	274
Totalt	203 480		4 368	13 353

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

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

Ett privat riskkapitalbolag med portföljbolag i norra och östra Europa, Asien och USA

Ordförande: Conni Jonsson

Vd och Koncernchef (EQT Holdings AB): Thomas von Koch

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Nettokassaflödet från EQT till Investor uppgick till 2,5 Mdr kronor. Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT:s fonder var 38 procent. I konstant valuta var förändringen 30 procent.
- Investors totala utestående åtagande till EQT:s fonder uppgick till 4,4 (6,3) Mdr kronor vid utgången av 2014.

INVESTORS SYN

Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för drygt 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. I egenskap av 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 nettokassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.

Onoterat

Förändring substansvärde, Mkr	2014	2013
Substansvärde, början av året	10 793	10 727
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	2 171	1 374
Kapitaltillskott från Investor	-	-
Distribution till Investor	-883	-1 308
Substansvärde, slutet av året	12 081	10 793
Varav nettokassa	4 379	3 792

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr	12 081	10 793

Förvaltar tillväxtinvesteringar i USA och Kina

Vd och Koncernchef: Stephen Campe (Noah Walley från 1 januari 2015)

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- Nettodistributionen från IGC till Investor uppgick till 0,9 Mdr kronor. Den rapporterade värdeförändringen var 20 procent. I konstant valuta var förändringen 1 procent.
- Den återstående europeiska portföljen förvärvades av Investor och placerades inom Övriga Investeringar, efter vilket IGC Europe utvecklades.
- Avyttringar omfattade Aptalis, Huayuan och Telepo.
- Agile Therapeutics och NS Focus børsintroducerades.

INVESTORS SYN

Den förändrade strategin mot "invest-to-build" i USA gör IGC:s strategi mer lik Investors övergripande strategi. På kort sikt är fokus att realisera värden ur den befintliga portföljen.



2%
av totala tillgångar
www.tre.se

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	10 387	9 459
Serviceintäkter	5 763	5 028
EBITDA	2 662	2 344
EBITDA, %	26	25
Nettoskuld	1 118	9 523

Övriga nyckeltal

Abonnenter	3 015 000	2 716 000
Mix abonnemang/kontantkort	80/20	83/17
Investeringar/nettoomsättning, %	10	

Investors engagemang	2014	2013
Kapitalandel, %	40,0	40,0
Röstandel, %	40,0	40,0
Värde innehav, Mkr	6 123	2 643

Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson, Christian Cederholm

En leverantör av mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark

Ordförande: Canning Fok

Vd Sverige: Nicholas Högberg

Vd Danmark: Morten Christiansen

VIKTIGA HÄNDELSER 2014

- 3 Skandinavien ökade sin abonnentbas med totalt 299.000 nya abonnenter.
- Serviceintäkterna ökade med 15 procent, huvudsakligen drivet av abonnenttillväxt. EBITDA och kassaflöde fortsatte också att öka.
- Den Europeiska Investeringsbanken (EIB) gav ett lån om 1,8 Mdr kronor, med förfall 2019.
- 3 Skandinavien återbetalade 7,5 Mdr kronor av sina externa lån genom ett tillskott av eget kapital, varav Investor bidrog med 3,0 Mdr kronor (40 procent).
- Vid årsskiftet 2014 distribuerade 3 Skandinavien 0,3 Mdr kronor till Investor.

INVESTORS SYN

3 Skandinavien har vuxit konsekvent genom att ta marknadsandelar i Sverige och Danmark. Med god kostnadskontroll bör framtida omsättningstillväxt resultera i förbättrade resultat och ökande kassaflöde. Med en mer effektiv finansieringsstruktur på plats kan 3 Skandinavien använda en större del av sitt kassaflöde för distribution till ägarna. Hög nätverkskvalitet och god tillgång till spektrum kommer även fortsättningsvis att vara viktiga för 3 Skandinavien förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga tjänster till dess växande abonnentbas.

1%

av totala tillgångar

Övriga investeringar

Företag	Verksamhet
LINDORFF	En europeisk helhetsleverantör av kund- och kredithanteringstjänster, inklusive informations- och betalningstjänster samt förvärv av skuldportföljer. Investor innehar ett ägande i Lindorff och en andel av en villkorad köpeskilling.
	Ett noterat italienskt biofarmaföretag med fokus på utveckling av nya terapier för patienter med sjukdomar i det centrala nervsystemet och smärta.
tobi	Ett ledande företag inom ögonstyrning och röstigenkänning. Företaget utvecklar utrustning och tjänster som används av fler än 2.000 företag och 1.500 forskningsinstitutioner.
	Nordens ledande kedja av ögonkliniker med laserbehandling med cirka 50 kliniker i Sverige, Norge, Danmark och Finland.
	Ett av Sveriges ledande friskoleföretag. I Sverige har företaget 36 skolor med cirka 11.000 elever. Samtliga skolor är offentligt finansierade, avgiftsfria och icke-selektiva. Verksamhet bedrivs även i Storbritannien, USA och Indien.

Inom Finansiella investeringar finns ett antal mindre investeringar. De fem största, vilka delägs av Investor, presenteras ovan. Totalt uppgick det rapporterade värdet av Övriga investeringar inom Finansiella investeringar till 3.780 Mkr per den 31 december 2014, motsvarande 1 procent av våra totala tillgångar.

Investoraktien

Totalavkastningen för Investoraktien var 33 procent under 2014 medan avkastningsindexet SIXRX steg med 16 procent. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste 10 åren har varit 17 procent och de senaste 20 åren 14 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 31 procent under året, från 215,10 kronor till 281,30 kronor. B-aktien steg med 29 procent, från 221,30 kronor till 284,70 kronor.

Omsättning

På Nasdaq Stockholm uppgick den totala omsättningen 2014 för Investors aktier till 290 (298) miljoner aktier med en fördelning på 21 (18) miljoner A-aktier och 270 (279) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättnings hastighet om 7 (6) procent för A-aktien och 59 (60) procent för B-aktien, jämfört med 67 (67) procent för Nasdaq Stockholm totalt. I snitt omsattes 1,2 (1,2) miljoner Investoraktier per dag. Investors B-aktie var därmed den 18:e (18:e) mest omsatta aktien på Nasdaq Stockholm 2014. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2014 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier, varav Investor ägde 5.796.960 aktier, med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 140.774 (132.433) aktieägare vid utgången av 2014. Sett till antalet, utgör privatpersoner den klart

största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största är Wallenbergstiftelser. Wallenbergstiftelsernas sammanlagda innehav uppgår till 23,3 procent av kapitalet och 50,0 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 cirka 10-15 procent (i viss fall mer) av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 87 (85) procent av våra medarbetare deltog i programmet 2014. Totalt har medarbetarna investerat i och tillskjutit Investoraktier till ett värde om 14,1 Mkr inom programmen för långsiktig aktierelaterad lön under 2014. 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 investe-

ring innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägares. För mer information om ersättningsar, se Våra medarbetare på sidan 26, samt not 9, Anställda och personalkostnader, på sidan 53.

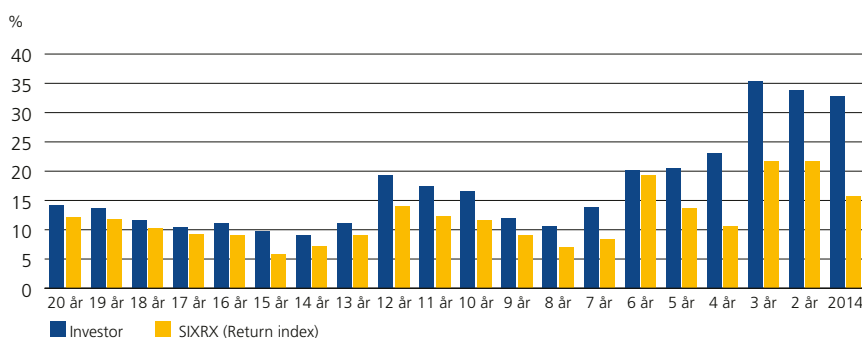
Föreslagen utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning om 9,00 (8,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 6.905 (6.089) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

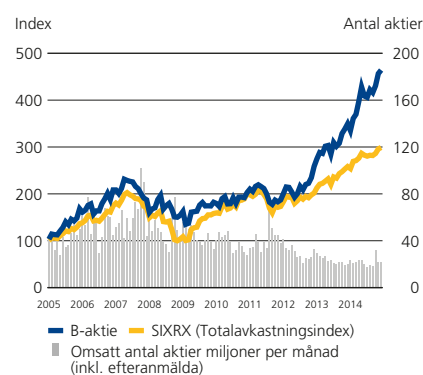
Utdelningspolicy

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

Genomsnittlig totalavkastning jämfört med SIXRX



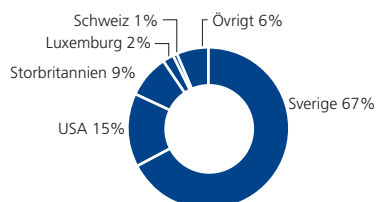
Totalavkastning jämfört med SIXRX



En investering i Investoraktien

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

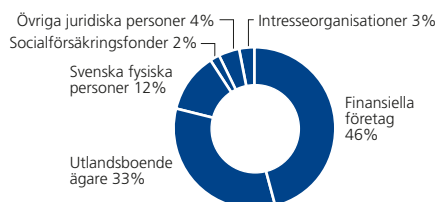
Ägande per land, % av kapital (Euroclear)



Kortfakta

- Grundat 1916, börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas främst på Nasdaq Stockholm.
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet registrerade aktier är 767.175.030, varav 311.690.844 A-aktier och 455.484.186 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB.SS (Bloomberg), INVEB.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per 31 december 2014: 215,7 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier).
- Det 11:e största bolaget på Nasdaq Stockholm.

Ägarfördelning, % av kapital (Euroclear)



Aktieägarstatistik, 31 december 2014 (Euroclear)

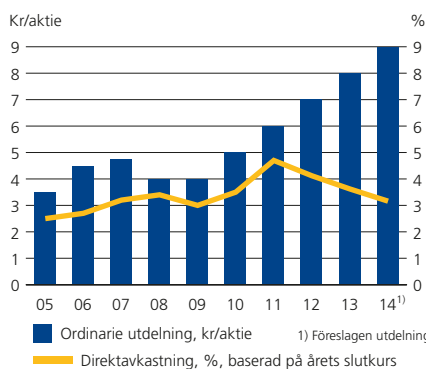
Antal aktier	Antal aktieägare	Innehav, %
1-500	102 324	2
501-1 000	17 249	2
1 001-5 000	16 672	5
5 001-10 000	2 167	2
10 001-15 000	667	1
15 001-20 000	381	1
20 001-	1 314	87
Total	140 774	100

Investors 15 största ägare, sorterade efter kapitalandel¹⁾

31/12 2014	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	19,6	42,0
Alecta	5,2	2,9
AMF	3,9	7,5
Northern Cross Investments	2,7	0,6
SEB-stiftelsen	2,3	4,9
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9
First Eagle Investment Management	2,1	2,9
Norges Bank Investment Management	1,6	0,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
SEB Investment Management	1,7	0,6
Handelsbanken fonder	1,2	0,4
Robur fonder (inkl. svenska kyrkan)	1,1	0,7
Fjärde AP-fonden	1,0	1,0
Invesco Advisers, Inc.	1,0	0,2
Skandia	0,9	1,7

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

Utdelning



Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor

- ABG Sundal Collier
- BofA Merrill Lynch
- Carnegie
- Citi Research
- Danske Bank
- DNB
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- JP Morgan Cazenove
- 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

Investor har en lång tradition av att agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och arbetsgivare. Vi är övertygade om att fokus på hållbarhet är viktigt och erbjuder attraktiva möjligheter. De företag som är världsledande när det gäller att agera hållbart kommer att lyckas bättre än de som inte gör det, kunna erbjuda överlägsna produkter och lösningar samt kunna rekrytera de bästa medarbetarna.

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

Riktlinjer och policyer

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

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

Vi har höga förväntningar på våra innehav kopplat till hållbarhetsrelaterade frågor och anser att det finns en stark koppling mellan långsiktig värdeskapande och hållbarhet, och stödjer våra innehav att utveckla hållbara affärsmodeller.

Då Investor har begränsad egen verksamhet, ligger huvudfokus i vår roll som ansvarsfull ägare eftersom det är i denna roll som vi har möjlighet att uppnå störst

Investors riktlinjer

- Vi förväntar oss att våra innehav agerar ansvarsfullt och på ett etiskt hållbart sätt
- Vi förväntar oss att våra innehav följer alla lokala och nationella lagar inom respektive land där de är verksamma
- Vi förväntar oss att våra innehav kontinuerligt utvecklar och förbättrar sin sociala, miljö- och ekonomiska påverkan
- Vi förväntar oss att våra innehav analyserar risker, formulerar mål och har ändamålsenliga processer på plats för att hantera och följa upp hållbarhetsrelaterade risker
- Vi förväntar oss att våra innehav efterlever FN:s Global Compact och dess tio principer, liksom OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Vi uppmanar våra innehav att ansluta sig till FN:s Global Compact
- Vi uppmanar våra innehav att i lämplig form, transparent redovisa hållbarhetsmål, risker och framsteg
- Vi uppmanar våra innehav att ha en aktiv dialog med sina intressenter, så som leverantörer eller handelspartners

genomslag. Risker varierar beroende på företag, industri och land samt består bland annat av geografiska risker, miljörisker, politiskt klimat, varumärkesrisker och leverantörsrisker.

Implementering och uppföljning

Under året har Investor haft en löpande dialog med innehaven och arbetat för att stödja samtliga innehav genom styrelsearbete samt via formella och informella kontakter. Utveckling och rapportering följs löpande upp av Investors analytiker. Om en allvarig hållbarhetsrelaterad fråga uppstår är den anställda som blir medveten om detta ansvarig för att lyfta frågan internt på Investor och direkt med innehavet via våra styrelserepresentanter. Analytikerna följer sedan upp innehavens åtgärder och rapporterar till relevanta personer på Investor.

2014 anslöt sig Investor till Global Compact och dess tio principer som innefattar områdena mänskliga rättigheter, arbetsrättsliga frågor, miljö och korruption. Nedan följer en beskrivning av utvecklingen inom dessa områden.

Mänskliga rättigheter

Investor stödjer Global Compacts tio principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Vi stödjer och respekterar även internationellt erkända mänskliga rättigheter. Vi förväntar oss att alla innehav kontinuerligt förbättrar sitt arbete inom mänskliga rättigheter.

Aktiviteter 2014 – exempel från våra innehav

Atlas Copco testade sitt nya "due diligence" verktyg och strategi för mänskliga rättigheter på komplexa marknader, som till exempel Colombia. Strategin innefattar utbildning om mänskliga rättigheter för ledning och anställda, samt ett arbete för att öka sitt inflytande genom att interagera med kunder, kollegor, myndigheter, icke-statliga organisationer etc. Atlas Copco kommer att använda sina lärdomar för att fortsätta att utveckla sin strategi framöver.

Ericsson uppdaterade den affäretiska koden och uppförandekoden, med utgångspunkt i det åtagandet som tagits för att aktivt arbeta för att införa FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter i Ericssons affärsstyrning.

Saab initierade ett arbete för att ta fram en uppförandekod för leverantörer baserat på Global Compacts principer. Saab genomförde även internutbildningar om mänskliga rättigheter för att öka förståelsen för det ansvar företaget har.

Arbetsvillkor

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

Aktiviteter 2014 – exempel från våra innehav

3 Sverige aviserade under året ett mångfaldsinitiativ, vilket ger anställda möjlighet att byta helgdagar. Detta innebär att alla anställda på 3 Sverige med religiösa eller kulturella övertygelser som inte matchar den traditionella svenska kalendern, har möjlighet att byta de traditionella svenska semesterdagarna till dagar som motsvarar deras egna religiösa eller kulturella tro.

ABB:s pågående hållbarhetsutvecklingsprogram för leverantörer hjälper dem att leva upp till företagets uppförandekod för leverantörer som innefattar arbetsvillkor, mänskliga rättigheter, hälsa, säkerhet och miljö, affäretik och efterlevnad av materiella konfliktmineraler. Programmet lyfter leverantörernas medvetenhet och förmåga att uppfylla ABB:s krav och motiverar dem att förbättra sig kontinuerligt. Programmet bygger även upp kapaciteten inom ABB för att säkerställa att lämplig assistans kan ges till leverantörer. Under de senaste fyra åren har ABB utbildat 2.600 leverantörer och mer än 2.000 leverantörskedje- och kvalitetsexperten.

Wärtsilä har fortsatt att arbeta för att förbättra, konsolidera och sprida säkerhetskulturen inom företaget. I slutet av 2014 hade över 8.900 medarbetare avslutat e-utbildningen med fokus på Wärtsilä Zero Injury approach. Wärtsilä förbättrade sitt frekvens-index för förlorad tid med 20 procent jämfört med föregående år.

Miljö

Givet att Investors verksamhet bedrivs från ett kontor är vår direkta miljöpåverkan begränsad. Investor strävar efter att undvika all onödigt påverkan på miljön och på att ytterligare reducera miljöpåverkan. Investor förväntar sig att alla innehav kontinuerligt förbättrar sin miljöpåverkan och uppmuntrar sina intressenter, så som leverantörer och handelspartners, att möta samma förväntningar.

Aktiviteter 2014 – exempel från våra innehav

AstraZeneca bildades 1999 och har sedan dess halverat sina koldioxidutsläpp. Under 2014 placerades företaget på Carbon Disclosure Project:s (CDP) A-lista med ledande företag inom klimatområdet. Företaget är ett av endast tre läkemedelsföretag som kom med på listan.

Husqvarna lanserade två nya golvsågar för byggindustrin. Sågarna utvecklades med ett tydligt fokus på förbättrad ergonomi för användaren, och är de första i världen som följer både europeisk och amerikansk lagstiftning kring utsläpp.

Mölnlycke Health Care utvecklade ett nytt miljöprogram för att, bland annat, bli bättre på utnyttjande av arbetsmaterial, minska utsläppen av koldioxid och sträva efter att ta bort farliga kemikalier från alla delar av sin verksamhet, vilket kommer att driva ännu högre standarder under de kommande tre åren.

Nasdaq har implementerat ett nytt verktyg som kommer att kunna spåra, avdelning för avdelning, företagets energieffektivitet och ge data på resursfördelning mer detaljerat än tidigare. Uppgifterna kommer att användas för analys och ligga till grund för eventuella framtida energieffektiviseringsinitiativ.

Antikorruption

Det är av högsta vikt att Investor och våra innehav respekterar och efterlever alla beslutade lagar och regler, liksom att sätta sin egen ribba för hur de ska agera och bete sig i samhället – alltid med högsta möjliga etiska standard. Investor förväntar sig att alla innehav kontinuerligt förbättrar sitt arbete mot korruption och mutor.

Aktiviteter 2014 – exempel från våra innehav

SEB har genomfört interna dilemmadiskussioner på intranätet. Anställda globalt presenterades för realistiska dilemmasituationer som rör områden inom etik, värderingar, gåvor och förmåner. Exempelen är sällan svarta eller vita utan utmanar respondenterna med gråzonalternativ. Diskussionerna följs upp av seniora kollegor, som chefen för compliance, personaldirektören eller liknande.

Electrolux tillämpar en riskbaserad metod för utbildning om korruption och mutor. Företaget uppdaterade sin uppförandekod, vilken innehåller bestämmelser om korruption och mutor. Förväntningarna gäller även leverantörskedjan och följs upp genom revisioner.

Aleris utarbetade ett internt rapporteringssystem för koncernen, ett så kallat whistleblower-system. Systemet kompletterar de ordinarie kanalerna för rapportering av avvikelser eller oacceptabelt beteende. Anmälningarna hanteras av en oberoende extern samarbetspartner och medarbetarna kan lämna uppgifter anonymt. Under året antog Aleris Sverige en policy för meddelarfrihet som ger medarbetarna samma rättigheter som offentliganställda. Meddelarfrihet gäller redan i praktiken, men policyn har antagits för att ytterligare förstärka och understryka denna rättighet.

Läs mer på vår hemsida:
www.investorab.com

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, 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 37 (41) 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 2014 har vi fortsatt att fokusera på att förbättra och utveckla samarbete och personalutbyte med våra innehav.

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 aktien.
- 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

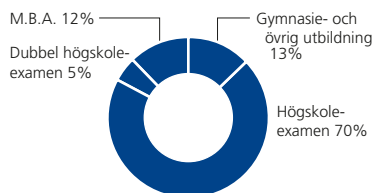
En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi arbetar ständigt med att utveckla vår företagskultur som bygger

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 regelbunden medarbetarundersökning för att säkerställa att vi ständigt utvecklas och erbjuder en attraktiv arbetsplats.

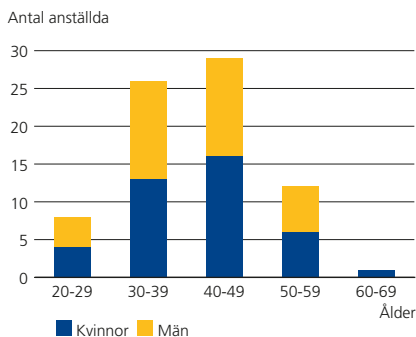
Vårt globala nätverk och internationella anseende

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.

Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Medarbetare i siffror¹⁾ 31 december 2014

- Antal medarbetare: 76 (85).
- Genomsnittlig ålder: 41,6 år (41,3).
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 24.000 (34.000) kr.
- Andel kvinnliga medarbetare: 53 (56)
- Andel kvinnliga ledande befattningshavare: 37 (41)
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (40)
- Personalomsättning: 10,6 (10,2) procent

1) Investeringsverksamheten

Bolagsstyrningsrapport

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

Under 2014 har ingen avvikelse från Koden förekommit. Investor har inte heller haft någon överträdelse vare sig av Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

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

Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2014.

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 93.

Bolagsstämma

Investors årsstämma 2015 äger rum den 12 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 17 mars samt ärendet till bolaget fram till den 24 mars 2015. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

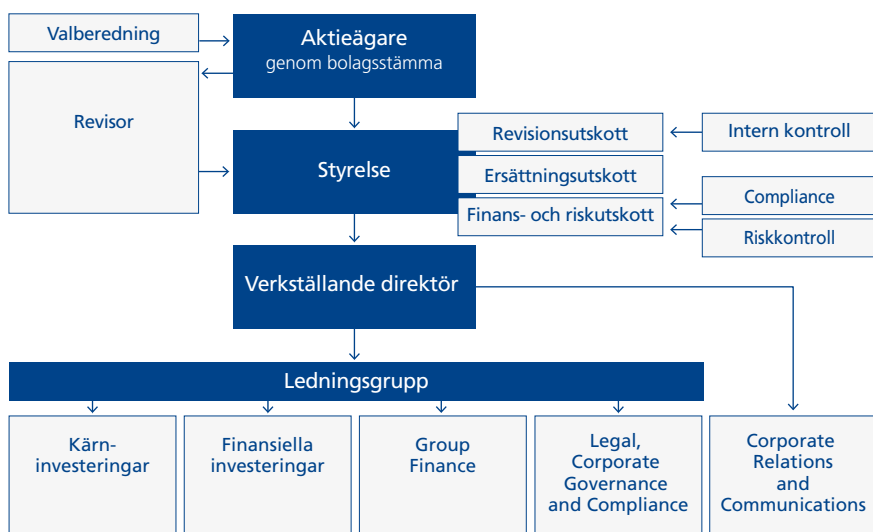
Investor eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen, valberedningen och revisorn är närvarande vid bolagsstämma.

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

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

Bolagsstyrning inom Investor



Exempel på externa regelverk som påverkar styrningen av Investor:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen, Årsredovisningslagen och IFRS
- Nasdaq 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

Aktier, ägande och utdelningspolicy

Vid utgången av 2014 hade Investor 140.774 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel dominerar institutionella ägare. Se sidan 23 för Investors största aktieägare och sidan 83 för Investors aktiekapital.

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

Årsstämman 2014 beslutade en utdelning till aktieägarna om 8,00 kronor per aktie. Till årsstämman 2015 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 9,00 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 2014 har inga aktier återköpts, dock har 496.400 B-aktier överlåtit. Även årsstämman 2015 föreslås ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier för ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

	Antal aktier, Investors innehav	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
2014				
B-aktier vid årets början	6 293 360	0,82	39,3	
Återköpta B-aktier	0	0	0	
Överlåtna B-aktier	-496 400	-0,06	-3,1	-61,2
Vid årets slut	5 796 960	0,76	36,2	

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 2015 haft fyra protokollförda möten samt kontakt däremellan. På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument från valberedningen inför årsstämman.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2015

Valberedningsledamot	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	31/12 2014 % av röster
Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej ¹⁾	50,0
Peder Hasslev, AMF	Ja	Ja	7,5
Lars Isacson, SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,9
Ramsay Brufer, Alecta	Ja	Ja	2,9
Jacob Wallenberg, Styrelseordförande	Ja	Nej ²⁾	

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 19 september 2014. 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 2014 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2015. 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,

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 2014 bestått av tretton ledamöter och inga suppleanter. Andelen kvinnor i styrelsen, beräknat på icke anställda styrelseledamöter, är 25 procent. För närmare presentation av styrelsen se nedan tabell, sidan 36 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 anser inte att sådana arvoden innebär att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors aktiva ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje bolag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav. En samlad bedömning av respektive styrelseledamöters oberoende presenteras i tabellen nedan.

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

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete.

2014 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 2014

Under året har det hållits 14 styrelsemöten varav tio ordinarie, ett konstituerande och tre extraordinarie styrelsemöten. Ledamöternas närvaro presenteras i tabell på sidan 32. Sekreterare vid styrelsemötena har varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Styrelse vald vid årsstämman 2014

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	Ja	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej ⁴⁾	Ja
Magdalena Gerger	2014	Ledamot	1964	Svensk	Ja	Ja
Tom Johnstone	2010	Ledamot	1955	Brittisk	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 ⁵⁾	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Marcus Wallenberg	2012	Ledamot	1956	Svensk	Ja	Nej ¹⁾
Peter Wallenberg Jr ²⁾	2006	Ledamot	1959	Svensk	Ja	Nej ¹⁾

1) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

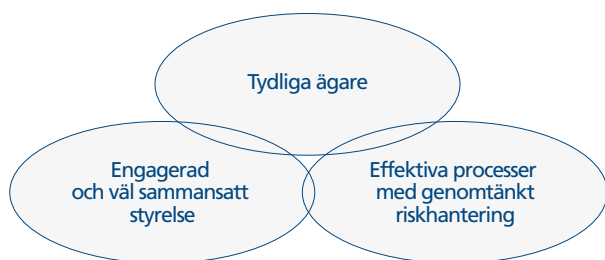
2) I egenskap av styrelseledamot i EQT har Peter Wallenberg Jr och Dr. Josef Ackermann möjlighet att investera i de fonder EQT lanserar på samma villkor som övriga utländska och svenska investerare. Denna omständighet bedöms inte innebära att Peter Wallenberg Jr och Dr. Josef Ackermann av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning. I början av 2015 lämnade Dr. Josef Ackermann EQT:s styrelse.

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. Del av denna investering återinvesterades i samband med att programmet lades om 2014 och resterande del avyttrades. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.

4) Verkställande direktör.

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

Grundstenar i god bolagsstyrning



Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt förvärv av aktier i bland annat Wärtsilä och ABB, avyttring av aktier i Lindorff, deltagande i Electrolux nyemission för finansiering av förvärv av GE Appliances, investeringar i EQT-fonder, värdeskapandeplaner i innehaven samt andra strategiska frågor, inklusive etableringen av Patricia Industries. Därutöver har styrelsen behandlat frågan om omfinansiering av Mölnlycke Health Care och 3 Skandinavien samt ett antal investeringar inom affärsområdet finansiella investeringar. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket redovisades och behandlades i styrelsen.

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

Under året har styrelsen även diskuterat successionen av verkställande direktören.

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

Bolagspresentationer från verkställande direktörerna och ledningarna i Mölnlycke Health Care respektive Permobil har genomförts och styrelsen har besökt några av bolagens produktionsanläggningar i USA.

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

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För beskrivning av utskottens arbete under 2014, se sidan 31.

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

Redogörelser har också lämnats och diskuterats i styrelsen beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet 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 representera 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 specialistfunktioner.

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 2014

	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Finans- och riskutskott
Ledamöter	Sune Carlsson (ordförande) Grace Reksten Skaugen 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 2014	<ul style="list-style-type: none">• Respektive delårsrapport samt bokslutskommuniké har analyserats avseende fullständighet och riktighet.• Värderingsprinciper för respektive affärsområde har utvärderats.• Korrekt redovisning av större transaktioner har bedömts och diskuterats.• Strukturella och specifika skattefrågor har diskuterats.• Revisorns rapportering av granskningar har följts upp.• Effektiviteten i den interna kontrollen i samband med processförändringar har följts upp.	<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 2015 lägga fram ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2014.	<ul style="list-style-type: none">• Limiter, mandat och riskexponering för de olika affärsområdena har följts upp på respektive möte.• Uppdateringar av koncernövergripande policyer har genomförts.• Nya regelverks påverkan på Investor har följts upp.• Säkerhetsfunktionens arbete, framför allt avseende informationssäkerhet, har följts upp.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation

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

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Ingen förändring har skett i ledningsgruppen under 2014. I början av 2015 meddelade bolaget dels att styrelsen beslutat utse Johan Forssell till ny verkställande direktör och koncernchef från den 12 maj 2015. Dessutom meddelades en ny ledningsgrupp från samma datum bestående av Helena Saxon, CFO, Daniel Nodhäll, Chef Noterade Kärninvesteringar, Petra Hedengran, Chefsjurist, ansvarig för bolagsstyrning och fondinvesteringar i EQT och Stefan Stern, Kommunikationschef, public affairs och CSR. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen, se sidan 38.

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

Ledningsgruppen arbetar löpande med specifika transaktioner i affärsverksamheten. Ledningsgruppen har under året bland annat fokuserat på avyttringen av aktierna i Lindorff, ytterligare förvärv av aktier i Wärtsilä och omfinansieringen

av 3 Skandinavien. 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.

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

Investors analytiker arbetar i business teams med fokus på individuella 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 12, utövar Investor sitt ägande genom aktivt styrelsearbete.

Investor styr de helägda rörelsedrivande dotterföretagen, se sidan 12, genom den styrelserepresentation Investor har i bolagen. Investors styrelserepresentant utses av Investors verkställande direktör. Styrelserepresentanten verkar för att relevant information kommer Investors ledning och styrelse tillhanda.

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.

Närvaro samt ersättning till styrelsen, vald vid årsstämman 2014

■ Ledamot ■ Ordförande	Revisions- utskott	Ersätt- nings- utskott	Finans- och risk- utskott	Närvaro styrelse- möten	Närvaro utskotts- möten	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode			Utskottsarvode			Totalt värde styrelse- arvode inkl. syntetiska aktier, Tkr ¹⁾
						Kontant, Tkr	Värdet av syntetiska aktier, Tkr ¹⁾	Antal syntetiska aktier ^{1,2)}	Revisions- utskott, Tkr	Ersätt- ningsut- skott, Tkr	Finans- och risk- utskott, Tkr	
Jacob Wallenberg	■	■	■	100%	100%	2 175	0	0	143	143	72	2 533
Sune Carlsson	■			100%	100%	580	0	0	215			795
Dr. Josef Ackermann				92%		290	290	1 160				580
Gunnar Brock			■	100%	100%	290	290	1 160			72	652
Börje Ekholm				100%								
Magdalena Gerger				100%		290	290	1 160				580
Tom Johnstone				100%		290	290	1 160				580
Grace Reksten Skaugen	■		■	100%	100%	580	0	0	143		143	866
O. Griffith Sexton		■		92%	80%	580	0	0		72		652
Hans Stråberg				100%		290	290	1 160				580
Lena Treschow Torell		■		92%	100%	290	290	1 160		72		652
Marcus Wallenberg				100%		580	0	0				580
Peter Wallenberg Jr	■			100%	100%	290	290	1 160	143			723
Totalt						6 525	2 030	8 122	644	287	287	9 773

1) Vid tilldelningstidpunkten.

2) De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2014 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen, se not 9, Anställda och personalkostnader.

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

Kontrollfunktioner

Funktionen Riskkontroll har till uppgift att, med den av styrelsen fastställda riskpolicyn som ramverk, identifiera och kontrollera de huvudsakliga risker Investor exponeras för. Riskkontrollfunktionen ansvarar för att samordna och kontrollera den interna rapporteringen av Investors väsentliga risker. Riskkontroll rapporterar till 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.

Ersättning

Ersättning till styrelse

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av årsstämman 2014 till 9.773 Tkr. Fördelning av arvodet framgår av tabellen ovan samt not 9, Anställda och personalkostnader.

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

Vid det konstituerande styrelsemötet i maj 2014 antog styrelsen, i likhet med 2011-2013, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Ersättning till företagsledning och övriga anställda

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

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

Utvärdering av programmen för långsiktig aktierelaterad lön sker löpande under året. Ersättningsutskottet låter även regelbundet genomföra en mer omfattande utvärdering. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämman 2014 och som årsstämman fattade beslut om överensstämde i allt väsentligt med programmet för 2013.

Styrelsens nedan angivna förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2015 överensstämmer med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2014, dock att det nu föreslås att pensionsförmåner på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp enbart ska bestå av en premiebestämd pensionsplan och inte längre av en förmånsbestämd pensionsplan. Vidare, från och med Årsstämman 2015 deltar ingen inom Investors ledningsgrupp i vinstdelningsprogrammet för Investors tradingfunktion och investeringsorganisation. Med anledning av detta anges riktlinjerna nedan.

I not 9, Anställda och personalkostnader, sidan 53, samt på hemsidan återfinns de senast beslutade riktlinjerna för ersättning och en beskrivning av aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. På hemsidan återfinns även de utvärderingar och redogörelser som ska redovisas enligt Koden.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen, vid årsstämman 2015

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

Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av

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

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

Fast kontantlön

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

Rörlig kontantlön

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

den verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2014 maximalt 10 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen, med beaktande av den vd-förändring som sker i samband med årsstämman 2015, kan under 2015 uppgå till mellan 0 kronor och 10,0 Mkr beroende på måluppfyllelse. För det fall ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. Utfallet ska enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer bolagets långsiktiga strategi.

Långsiktig aktierelaterad lön

Långsiktig aktierelaterad lön enligt beslut av årsstämman. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2015 ett program för långsiktig aktierelaterad lön vilket omfattar samtliga anställda och som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2014. I not 9, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns en beskrivning av aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Pension

Pensionsförmåner för ledningsgruppen ska bestå av en premiebaserad pensionsplan på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp, varvid avsättningarnas andel av fast kontantlön varierar med befattningshavarens ålder. Pensionsförmåner för samtliga

anställda ska bestå av en premiebestämd pensionsplan på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För anställda i utlandsverksamheten ska pensionsförmåner kunna anpassas till lokal praxis. Pensionsåldern för verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen ska vara 60 år.

Övriga ersättningar och förmåner

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

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

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

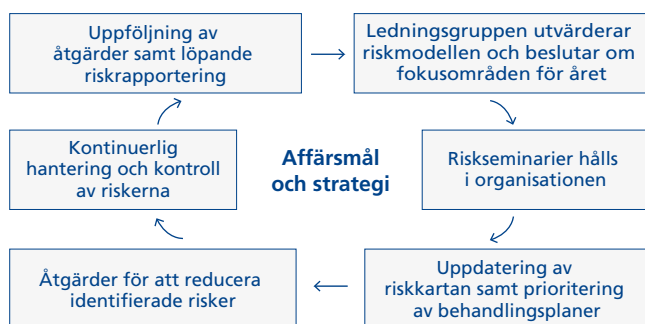
Investors interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Investor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

Investors helägda rörelsedrivande dotterföretag har egna strukturer för intern kontroll inom sina respektive operativa verksamheter. Effektiviteten i dotterföretagens interna regelverk, interna kontroller, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive bolags styrelse. 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.

Riskprocessen



För alla Investors affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar. Dessa dokument anger vem som har ansvar för en specifik uppgift, mandat och befogenheter samt hur validering utförs. Styrdokumentet finns tillgängliga på intranätet för personalen. Dokumentet uppdateras årligen eller vid behov för att spegla gällande lagar och regler samt de processförändringar som genomförts. Compliance utbildar organisationen i de interna regelverken. Under 2014 har Compliance följt upp hur dotterföretagen arbetar med sina styrdokument.

Riskbedömning

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

Verkställande direktören ansvarar för att verksamheten tillämpar och följer den fastställda Riskpolicyen 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. Fortsatt fokus har under 2014 lagts vid processeffektivisering och informations-säkerhet. Vid behov sätts handlingsplaner för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. De identifierade riskerna sammanställs i en företagsövergripande riskkarta.

Slutsatser av riskbedömningen avrapporteras därefter till ledning och styrelse. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda.

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. 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 2014 har nya kontroller i samband med outsourcing av vissa processer implementerats och kontroller i konsolideringsprocessen och sammanställandet av de externa rapporterna utvecklats.

Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktionen inom bolagets ekonomifunktion. Valideringen

omfattar både automatiska kontroller, till exempel avvikelserapportering, och manuella kontroller såsom analyser och rimlighetsbedömning av värden. Effektiviteten i de automatiska kontrollerna i IT-systemen följs upp utifrån information från systemansvariga i affärsprocessen. Förslag till förbättringar identifieras och implementeras löpande.

Information och kommunikation

Investors styrelse har fastställt en kommunikationspolicy som syftar till att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Internt finns instruktioner om informations-säkerhet samt hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan ledning och övriga medarbetare. Investor har ett etablerat whistleblowing-system, som finns tillgänglig för alla medarbetare. Vid behov kan det användas anonymt.

Instruktionen för informationssäkerhet har uppdaterats under året och utbildning för personalen har hållits. Fokus under 2014 har bland annat varit att vidareutveckla effektiva rutiner för den finansiella informationen från dotterbolagen.

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



Magdalena Gerger



Tom Johnstone

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, FAM, SAS
Ledamot: ABB, Handelshögskolan i Stockholm, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Medlem: IBLAC (Internationella rådet i Shanghai), The European Round Table of Industrialists (ERT), Svenskt Näringsliv

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

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

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
192.512, Syntetiska aktier: 23.125

Sune Carlsson

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

Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Wärtsilä

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
50.000, Syntetiska aktier: 6.167

Dr. Josef Ackermann

Född 1948, Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag

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

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

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

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
0, Syntetiska aktier: 4.597

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, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), SOS Barnbyar, Stena, Syngenta, Total

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
0, Syntetiska aktier: 8.909

Börje Ekholm

Se vidare sidan 38

Magdalena Gerger

Född 1964, Ledamot sedan 2014

Nuvarande roll

Vd och koncernchef: Systembolaget

Övriga styrelseuppdrag

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

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

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

Oberoende/Beroende ¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
1.200, Syntetiska aktier: 1.160

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 Investor²⁾
0, Syntetiska aktier: 8.909

Uppdrag per den 31 December 2014. Aktuell information avseende uppdrag rapporteras på Investors hemsida.

1) Se sidan 29, tabell Styrelse 2014.

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



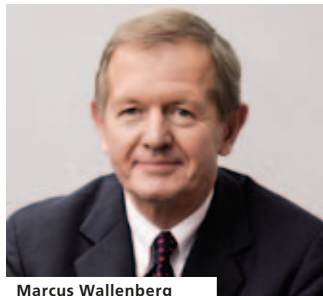
Hans Stråberg



Peter Wallenberg



Lena Treschow Torell



Marcus Wallenberg



Peter Wallenberg Jr.

Hedersordförande Peter Wallenberg

1926 - 2015

Peter Wallenberg gick bort den 19:e januari 2015. Han var vid sin bortgång hedersordförande i Atlas Copco, Investor och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse. Peter var även hedersdoktor vid bland annat Handelshögskolan i Stockholm, Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, Uppsala universitet, Stockholms universitet och Georgetown University. Han hade en Jur. Kand. från Stockholms universitet.

Grace Reksten Skaugen

Född 1953, Ledamot sedan 2006
Ordförande: Finans- och riskutskott
Ledamot: Revisionsutskott

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

Arbetslivserfarenhet

Ledamot: Morgan Stanley
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: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Orchid, Roxtec
Ledamot: Hedson, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), Mellbygård, N Holding, Stora Enso

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: 6.795

Lena Treschow Torell

Född 1946, Ledamot sedan 2007
Ledamot: Ersättningsutskott

Övriga styrelseuppdrag

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

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

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

Oberoende/Beroende¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
2.500, Syntetiska aktier: 8.909

Marcus Wallenberg

Född 1956, Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag

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

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: Electrolux, LKAB
Vd och koncernchef: Investor
Vice vd: Investor
Ordförande: Internationella Handelskammaren (ICC)
Ledamot: EQT Holdings, SEB, Stockholm, London, Stora Enso, Stora Feldmühle

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: Berit Wallenbergs Stiftelse, Foundation Administration Management, Grand Group, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Kungliga Automobilklubben, Marcus Wallenbergs Stiftelse för internationellt vetenskapligt samarbete, Stiftelsen för Ekonomisk Historisk Forskning inom Bank och Företagande
Vice Ordförande: Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse, Peter Wallenbergs Stiftelse, Tekn. dr Marcus Wallenbergs Stiftelse för utbildning i Internationellt industriellt företagande
Ledamot: Aleris, Atlas Copco, EQT Holdings, FAM, Scania, Wallenbergstiftelserna

Arbetslivserfarenhet

Ordförande: FAM
Vd och koncernchef: Grand Hôtel Holdings
General Manager: Grand Hôtel
President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön

Utbildning

BSBA Hotel Administration, University of Denver, International Bacheloria, American School, Leysin

Oberoende/Beroende¹⁾

Aktieinnehav i Investor²⁾
57.598, Syntetiska aktier: 8.909

Uppdrag per den 31 December 2014. Aktuell information avseende uppdrag rapporteras på Investors hemsida.

1) Se sidan 29, tabell Styrelse 2014.

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
Ledamot: Avlis, Avlis Invest, Chalmersinvest, Ericsson
Ledamot förtroenderåd: Choate Rosemary Hall

Arbetslivserfarenhet

Styrelseledamot: Biotage, EQT Partners, Greenway
Medical Technology, Husqvarna, 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⁾
456.295



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: Ingenjörsläroverket

Utbildning

Ekonomie Kandidatexamen, Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor¹⁾
8.681



Johan Forssell

Född 1971
Ansvarig Kärninvesteringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995

Styrelseuppdrag

Ledamot: Atlas Copco, Saab

Arbetslivserfarenhet

Projektansvarig: Aleris
Analyschef, Ansvarig Verksstad- och Hälsosektorn,
Ansvarig Verksstadsektorn, Analytiker:
Kärninnehav, Investor

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i 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: Electrolux, Föreningen för god sed på
värdepappersmarknaden

Arbetslivserfarenhet

Ledamot: EQT Partners, Lindorff Group
Partner and 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⁾
15.242



Lennart Johansson

Född 1955
Ansvarig Finansiella investeringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

Styrelseuppdrag

Ledamot: Hi3G, IGC, SOBI, Vectura

Arbetslivserfarenhet

Tillförordnad ansvarig Kärninvesteringar
Ledamot: Gambro, Lindorff Group, Saab
Vd: b-business partners, Emerging Technologies
Vice vd/vice affärsområdeschef och Ekonomidirektör,
Revision och Kontroll: Atlas Copco
Affärsområdescontroller: Atlas Copco Industrial Technique
Managementkonsult: Nordic Management, SMG

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾
39.389

Från den 12 maj 2015 består ledningsgruppen av:

Johan Forssell	Vd och koncernchef
Helena Saxon	Finansdirektör
Daniel Nodhäll	Chef Noterade Kärninvesteringar
Petra Hedengran	Chefsjurist, ansvarig för bolagsstyrning och fondinvesteringar i EQT
Stefan Stern	Kommunikationschef, public affairs och CSR

Uppdrag per den 31 December 2014. Aktuell information
avseende uppdrag rapporteras på Investors hemsida.

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

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers
innehav.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:	
Balanserade vinstmedel	166 139 485 013
Årets resultat	41 898 302 072
Totalt kronor	208 037 787 085

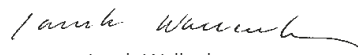
Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 9,00 per aktie	6 904 575 270 ¹⁾
Till balanserade vinstmedel föres	201 133 211 815
Totalt kronor	208 037 787 085


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 26 mars 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2015.

Föreslagen utdelning uppgår till 6.905 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2014 var 260.963 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 208.038 Mkr. I fritt eget kapital ingår 128.833 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde. Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per den 31 december 2014 uppgick till 5.796.960.


Stockholm, 26 mars 2015

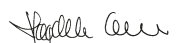

Jacob Wallenberg
Ordförande



Dr. Josef Ackermann
Styrelseledamot



Gunnar Brock
Styrelseledamot


Sune Carlsson
Vice ordförande


Tom Johnstone
Styrelseledamot



Magdalena Gerger
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 27 mars 2015

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning räkenskaper och noter

KONCERNEN

RÄKNINGAR FÖR KONCERNEN

41-44

MODERBOLAGET

RÄKNINGAR FÖR MODERBOLAGET

81-84

Noter, Koncernen

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	45
Not 2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	46
Not 3	Risker	46
Not 4	Rörelseförvärv	50
Not 5	Rörelsesegment	51
Not 6	Värdeförändringar	52
Not 7	Rörelsens kostnader	52
Not 8	Intäkter	53
Not 9	Anställda och personalkostnader	53
Not 10	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	60
Not 11	Operationell leasing	60
Not 12	Aktier och andelar i intresseföretag	60
Not 13	Finansnetto	62
Not 14	Skatter	62
Not 15	Resultat per aktie	64
Not 16	Immateriella anläggningstillgångar	64
Not 17	Byggnader och mark	66
Not 18	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	67
Not 19	Varulager	67
Not 20	Maskiner och inventarier	68
Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	68
Not 22	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	68
Not 23	Eget kapital	69
Not 24	Räntebärande skulder	70
Not 25	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	70
Not 26	Övriga avsättningar	72
Not 27	Övriga lång- och kortfristiga skulder	73
Not 28	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	73
Not 29	Finansiella instrument	73
Not 30	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	79
Not 31	Transaktioner med närstående	80
Not 32	Händelser efter balansdagen	80

Noter, Moderbolaget

Not M1	Redovisningsprinciper	85
Not M2	Rörelsens kostnader	85
Not M3	Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	85
Not M4	Räntekostnader och liknande resultatposter	85
Not M5	Andelar i koncernföretag	86
Not M6	Andelar i intresseföretag	87
Not M7	Immateriella anläggningstillgångar	87
Not M8	Materiella anläggningstillgångar	87
Not M9	Andra långfristiga värdepappersinnehav	88
Not M10	Fordringar på koncernföretag	88
Not M11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	88
Not M12	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	88
Not M13	Övriga avsättningar	89
Not M14	Räntebärande skulder	89
Not M15	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89
Not M16	Finansiella instrument	90
Not M17	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	92
Not M18	Transaktioner med närstående	92

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Utdelningar	8	7 228	6 052
Övriga rörelseintäkter	8	177	362
Värdetförändringar	6	41 960	37 031
Nettoomsättning	8	21 200	18 569
Kostnad för sålda varor och tjänster	7,9,11,16,17,20	-13 529	-12 120
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	7,9,11,16,17,20	-3 171	-2 786
Administrations-, forsknings- och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	7,9-11,16,17,20	-2 303	-2 795
Förvaltningskostnader	7,9-11,16,17,20	-368	-359
Andelar i intresseföretags resultat	12	903	3 584
Rörelseresultat		52 097	47 538
Finansiella intäkter	13	1 172	763
Finansiella kostnader	13	-2 961	-3 327
Finansnetto		-1 789	-2 564
Resultat före skatt		50 308	44 974
Skatt	14	380	132
Årets resultat	5	50 688	45 106
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		50 656	45 165
Innehav utan bestämmande inflytande		32	-59
Årets resultat		50 688	45 106
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	66,55	59,35
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	66,40	59,25

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Årets resultat		50 688	45 106
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		252	-28
Omvärderingar av förmånsbestämda pensioner		-173	95
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</i>			
Kassaflödessäkringar		-119	606
Omräkningsdifferenser		2 191	319
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		-182	63
Summa övrigt totalresultat		1 969	1 055
Årets totalresultat		52 657	46 161
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		52 625	46 176
Innehav utan bestämmande inflytande		32	-15
Årets totalresultat	23	52 657	46 161

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2014	31/12 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	27 417	25 819
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	11 268	11 530
Byggnader och mark	17	3 576	2 819
Maskiner och inventarier	20	2 125	1 847
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	12, 29	243 772	196 581
Aktier och andelar i intresseföretag	12	3 051	6 129
Andra finansiella placeringar	22	3 283	1 761
Långfristiga fordringar	18	5 568	3 185
Uppskjutna skattefordringar	14	1 173	643
Summa anläggningstillgångar		301 233	250 314
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	1 785	1 441
Skattefordringar		162	133
Kundfordringar		2 837	2 400
Övriga fordringar	18	363	297
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	769	700
Aktier och andelar i tradingverksamheten		68	149
Kortfristiga placeringar	22	2 827	1 933
Likvida medel	22	13 443	9 783
Summa omsättningstillgångar		22 254	16 836
SUMMA TILLGÅNGAR		323 487	267 150

Mkr	Not	31/12 2014	31/12 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	23		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		2 482	361
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		240 153	196 728
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		260 963	215 417
Innehav utan bestämmande inflytande		30	549
Summa eget kapital		260 993	215 966
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	24	51 096	42 212
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	25	853	642
Övriga långfristiga avsättningar	26	218	160
Uppskjutna skatteskulder	14	3 527	3 439
Övriga långfristiga skulder	27	1 193	139
Summa långfristiga skulder		56 887	46 592
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	24	240	52
Leverantörsskulder		1 532	1 255
Skatteskulder		227	109
Övriga skulder	27	725	741
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	2 747	2 355
Kortfristiga avsättningar	26	136	80
Summa kortfristiga skulder		5 607	4 592
Summa skulder		62 494	51 184
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		323 487	267 150

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 2014		4 795	13 533	-589	537	413	196 728	215 417	549	215 966
Årets resultat							50 656	50 656	32	50 688
Årets övriga totalresultat				2 005	252	-115	-173	1 969		1 969
Årets totalresultat				2 005	252	-115	50 483	52 625	32	52 657
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-21		21			
Utdelning							-6 089	-6 089		-6 089
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-1 084	-1 084	11	-1 073
Omklassificering av innehav utan bestämmande inflytande									-562	-562
Av personal inlösta aktieoptioner							61	61		61
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							33	33		33
Utgående eget kapital 31/12 2014		4 795	13 533	1 416	768	298	240 153	260 963	30	260 993

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

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		6 227	5 445
Inbetalningar		21 309	20 008
Utbetalningar		-17 493	-16 384
Finansiella investeringar och förvaltning			
Erhållna utdelningar		1 006	618
Nettokassaflöde tradingverksamheten		298	12
Utbetalningar		-533	-328
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		10 814	9 371
Erhållna räntor ¹⁾		537	903
Erlagda räntor ¹⁾		-2 148	-3 258
Betald inkomstskatt		-227	-300
Kassaflöde från den löpande verksamheten		8 976	6 716
Investeringsverksamheten²⁾			
Förvärv		-12 927	-3 484
Avyttringar		12 931	13 690
Ökning långfristiga fordringar		-2 928	-59
Minskning långfristiga fordringar		2 576	200
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-1 572	-3 564
Ökning av andra finansiella placeringar		-5 324	-3 544
Minskning av andra finansiella placeringar		3 812	2 861
Förändringar av kortfristiga placeringar		-874	722
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-1 045	-772
Avyttring av övriga investeringar		5	13
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 346	6 063
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		9 845	12 067
Amortering av låneskulder		-4 612	-17 155
Återköp av egna aktier		-	-195
Utdelning		-6 089	-5 331
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-856	-10 614
Årets kassaflöde		2 774	2 165
Likvida medel vid årets början		9 783	7 696
Kursdifferens i likvida medel		886	-78
Likvida medel vid årets slut	22	13 443	9 783

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 85.

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

Förutsättningar vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta. Beloppen är avrundade till närmaste miljontal (Mkr) om inte annat anges. Till följd av avrundningar kan siffror presenterade i de finansiella rapporterna i vissa fall inte exakt summera till totalen och procenttal kan avvika från de exakta procenttalen.

Majoriteten av koncernens tillgångar är finansiella och merparten av dessa, liksom merparten av koncernens fastigheter, redovisas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är i huvudsak redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av värden som förväntas regleras efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Övriga tillgångar och skulder klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder.

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår. Principerna har också tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderföretag, dotterföretag och intresseföretag.

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 2014. Övriga nya eller ändrade IFRS samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets finansiella ställning, resultat eller upplysningar. Nya och ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive ändringar avseende Investment Entities. IFRS 10 introducerar en ändrad definition av bestämmande inflytande, inkluderande begreppet de facto kontroll. Investor har i samband med övergången till IFRS 10 analyserat konsekvenserna av kriterierna i den ändrade definitionen och kommit till slutsatsen att den nya definitionen inte innebär att ytterligare bolag ska 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 Investor bedömt att kriterierna för ett Investment Entity inte är uppfyllda (då Investor 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. Standarden har inneburit att utökade upplysningar lämnas, se not 12, Aktier och andelar i intresseföretag och M5, Andelar i koncernföretag.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2015 eller senare

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

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

IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers är en ny intäktsstandard som ska ersätta befintliga standarder och uttalanden om intäkter. Standarden träder i kraft 1 januari 2017, givet att EU antar standarden. Den nya standarden bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning. Dock tillkommer väsentligt utökade upplysningskrav.

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

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget, dotterföretag och intresseföretag:

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner samt vinster från transaktioner med intressebolag redovisade med 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 kassaflödessäkningar, se beskrivning i not 29, Finansiella instrument.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

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

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

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

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

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

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, 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 pensionsskuld	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, finansiella risker med marknadsrisker så som kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker. Investör exponeras även för politiska-, legala- och regulatoriska samt operativa risker. Investors enskilt största risk är aktiekursrisken.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av respektive affärsverksamhet. Inom Investör 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 34.

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 uppkomma hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investör bland annat med diversifiering i bolagsportföljen samt med kompetens- och processutveckling.

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

FINANSIELLA RISKER

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

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

Marknadsrisk

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

Aktiekursrisk

Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekurs-exponeringen finns framförallt inom kärninvesteringarna. Vid utgången av 2014 utgjorde noterade kärninvesteringar 77 (73) procent av totala tillgångar. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sidan 12 och sidorna 14-17. Kärninvesteringarna analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelse-representation, påverkar Investör 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 11 (13) procent av totala tillgångar. De helägda dotterföretagens påverkan

3 forts. Risker

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. Koncernens finansiella skulder består till största delen av lån från kreditinstitut och obligationsinnehavare som upptagits för att bland annat finansiera förvärv. Mölnlycke Health Care (Mölnlycke) strävar efter att använda säkeringsredovisning för att minska den volatilitet i resultaträkningen som kan bli följden av redovisning till verkligt värde. Aleris och Permobil tillämpar inte säkeringsredovisning. 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 -21,8 (-17,5) 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 -3,2 (-3,0) 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-investeringarna 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. Värdering av IGC-investeringarna följer branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer. IGC tar en aktiv roll i dessa bolag genom styrelsearbete. Vid utgången av 2014 utgjorde EQT och IGC-investeringar 9 (10) procent av totala tillgångar.

De partnerägda innehaven samt övriga investeringar utgjorde vid utgången av året 3 (5) 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 2014 utgjorde Finansiella investeringar 12 (15) 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 -3,5 (-3,4) 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 2014 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0,5) procent av de totala tillgångarna. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -4 (-13) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden

Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -22,1 (-17,7) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,5 (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 privaluta. 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 valutasäkringpolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv.

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskar genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutaexponeringen för Investorconcernen framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot både USD och EUR, skulle påverka resultat och eget kapital med -4,7 (-4,0) Mdr kronor.

Bruttoexponering i utländsk valuta, Mkr	Bruttotillgångar		Bruttoskulder	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
EUR	52 437	42 642	-34 319	-27 141
USD	23 335	18 447	-2 944	-2 057
Valutor övriga Europa	9 264	10 927	-11 486	-12 917
Valutor, Asien	2 799	712	-2 033	-1 529
Totalt	88 194	72 728	-50 782	-43 644

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 2014	31/12 2013
EUR	25 675	22 394
USD	21 520	17 291
Valutor övriga Europa	5 784	4 120
Valutor, Asien	2 595	643
Totalt	55 575	44 448

Utöver förändrade valutakurser förklaras den ökade nettoexponeringen i USD framför allt av värdeökning i Nasdaqinnehav samt investeringar och värdeökningar i EQT-fonder. Även den ökade nettoexponeringen i EUR förklaras av investeringar och värdeökningar i EQT-fonder samt dessutom av tilläggsförvärv i Wärtsilä. Mot detta har nytt lån om 540 MEUR tagits upp och innehavet i Lindorff avyttrats. Den ökade nettoexponeringen i asiatiska valutor avser värdeökningar inom IGC.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponeringsrisken innebär att valutakursförändringar kan påverka framtida betalningsflödets 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, valutaoptioner eller valutaswappar. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Mölnlyckes operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 398 (392) MEUR, motsvarande 3,6 (3,5) Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Enbart exponeringar som förväntas generera en kassatransaktion inom 12 månader säkras. Per 31 december 2014 var 71 (66) procent av Mölnlyckes förväntade nettotransaktionsflöden i utländsk valuta för de kommande 12 månaderna säkrade. Med hänsyn tagen till utestående valutasäkring per 31 december 2014, skulle en 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av -0,5 (-0,9) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Effekten i eget kapital vid värdering av de finansiella derivat som är del i säkeringsredovisning skulle ge -19,9 (-16,8) MEUR.

Permobils operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 764 (555) Mkr för de kommande 12 månaderna. En omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta skulle ge en effekt av -26 (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

3 forts. Risker

i omräkningsreserven i eget kapital. Valutaeffekter från nettoinvesteringar neutraliserar 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 2014	31/12 2013
MDKK	172	181
MEUR	433	1 048
MGBP	158	175
MNOK	407	104
MUSD	1 527	1 624

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

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 Riskpolicyen. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se not 22. Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle placeringarna minska i värde och påverka resultatet med cirka -91 (-52) Mkr.

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

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

Tabellen nedan visar fördelningen mellan säkringsredovisade och ej säkringsredovisade lån.

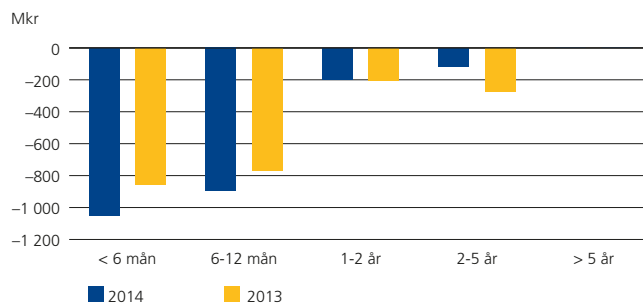
	31/12 2014		31/12 2013	
	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder
Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån, Mkr				
Säkringsredovisade lån		20 530		22 247
- tillhörande valuta-fräntederivat med positivt värde	-2 053		-191	
- tillhörande valuta-fräntederivat med negativt värde	120		976	
Ej säkringsredovisade lån		29 852		18 528
- tillhörande valuta-fräntederivat med negativt värde	691		368	
Totalt	-1 242	50 382	1 153	40 775

Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 2 till 23 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån" sidan 49.

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

Under året har kassaflödessakringar påverkat övrigt totalresultat med -49 (23) Mkr. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessakringarna påverka övrigt totalresultat med -101 (-258) Mkr.

Framtida kassaflöden från kassaflödessaerade transaktioner



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

För Mölnlycke skulle en ränteuppgång om en procentenhet för samtliga valutor, beräknat på nettoskulden per 31 december 2014, medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med 0,8 (-0,2) MEUR. En räntenedgång om 1 procentenhet för koncernens samtliga räntederivat, vilka är klassificerade som kassaflödessakring, skulle medföra en påverkan på eget kapital med -7,0 (-57,5) MEUR.

För Aleris uppgår den totala ränteriskexponeringen gällande tillgångarna till 398 (312) Mkr. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan 1 procentenhet uppåt skulle värdet minska med cirka 3 (2) Mkr. Ränteriskexponeringen rörande skulderna uppgår till 1.308 (1.223) Mkr. En parallellförflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka Aleris resultat och eget kapital med cirka 10 (10) Mkr.

Ränteriskexponeringen rörande skulderna i Permobil uppgår till 1.792 (1.487) Mkr. För Permobil skulle en parallellförflyttning av räntekurvan en procentenhet påverka resultat och eget kapital med -18 (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 upp till två år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett. Placeringar av likviditeten görs på depositmarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till likvida medel vid behov. Likviditetsrisken i tradingverksamheten begränsas via limiter satta av styrelsen.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att 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 låneförfallen jämnt över tiden, se diagram "Förfallostruktur för Investor AB:s lån" sidan 49, 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.

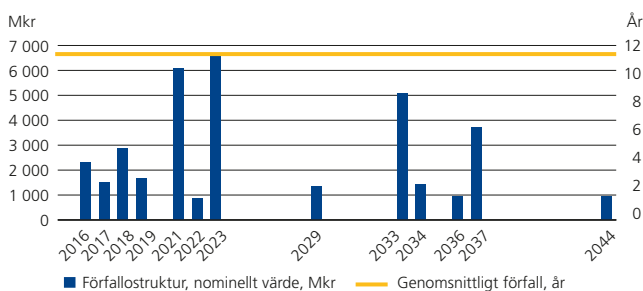
Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig

3 forts. Risker

finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 Mdr euro (47,6 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,4 Mdr euro (32,4 Mdr kronor). För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECF) med rambelopp på 10,0 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD (11,7 Mdr kronor). Vid utgången av 2014 var dessa program outnyttjade.

Investor har en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor, som till största delen löper till 2017 med option på ytterligare ett års förlängning. 100 procent av faciliteten på 10,0 Mdr är tillgänglig till och med 2016, 95 procent till och med 2017 och 90 procent till och med 2018. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formulerat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor AB:s lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Förfallostruktur för Investor AB:s lån



Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap, för till exempel vid av rörelsekapital eller mindre förvärv, bland annat genom kreditfaciliteter. Mölnlycke hade per 31 december 2014 kreditfaciliteter uppgående till 1.118 (1.116) MEUR varav 918 (903) MEUR utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Aleris kreditfaciliteter om 1.560 (1.495) Mkr varav 1.260 (1.195) Mkr hade utnyttjats. Permobil hade per 31 december 2014 totala kreditfaciliteter om 1.651 (1.528) Mkr varav hela beloppet var utnyttjat (1.487 Mkr) och Vectura utnyttjade 1.510 (1.258) Mkr av sin totala kreditfacilitet om 1.555 (1.258) Mkr. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Dotterföretagen uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2014.

Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 81 (81) 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.

Kassaflöden för finansiella skulder och derivat ¹⁾ Mdr kronor	31/12 2014		31/12 2013	
	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat	Lån och andra finansiella åtaganden	Derivat
< 6 månader	-2,6	0,0	-2,0	-0,1
6-12 månader	-0,8	0,2	-0,7	0,1
1-2 år	-4,1	0,2	-4,2	0,0
2-5 år	-18,4	0,7	-19,5	0,1
> 5 år	-41,1	2,6	-28,8	-0,1

1) Inklusive räntebetalningar.

Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2014 se not 30, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

KREDITRISK

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor. Investor är exponerat mot kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat (främst ränte- och valutaswappar). I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot enskilda motparter. Undantaget är exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden med en rating om AAA/Aaa.

Investor tillämpar en omfattande limitsstruktur avseende löptider, emittenter och motparter för att styra kreditrisker. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner upprättas avtal med motparter enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal. Kreditrisken följs noggrant dagligen och avtalen gällande olika motparter genomlysas kontinuerligt. Investor har 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 2014.

Instrument	Nominellt belopp, Mkr	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av kreditriskexponeringen
Svenska statspapper (AAA)	1 700	5,3	1	8
AAA	4 999	12,2	10	23
AA	5 602	1,2	39	26
A	6 704	0,1	58	31
Lägre än A	2 520	2,0	10	12
Totalt	21 525	3,8	118	100

Koncernens totala kreditriskexponering gällande de till verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2014 uppgick till 21.525 (13.300) Mkr. Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick till 2.053 (191) 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 utgörs framförallt av kundfordringar. Mölnlycke, Aleris och Permobil kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar. Den maximala exponeringen avseende kommersiell kreditrisk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde.

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

Åldersanalys av fordringar, Mkr	31/12 2014			31/12 2013		
	Nominellt	Nedskrivning	Netto	Nominellt	Nedskrivning	Netto
Ej förfallet	2 470	-1	2 469	2 004	-	2 004
Förfallet 0-30 dgr	363	0	363	295	-	295
Förfallet 31-90 dgr	163	-1	162	158	-2	156
Förfallet 91-180 dgr	82	-4	78	89	-4	85
Förfallet 181-360 dgr	72	-3	69	117	-4	113
Förfallet mer än ett år	93	-34	59	72	-28	44
BR Totalt	3 243	-43	3 200	2 735	-38	2 697

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 2014 framgår av ovan tabell. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. AAA-ratade instrument utgjorde 31 (34) 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.

ÖVRIGA RISKER

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

Medvetenheten om legala och regulatoriska risker inom koncernen är hög. Risker i samband med försäljning och drift av sjukvård och omsorg hanteras av respektive verksamhetsområdes ledning på olika nivåer. Kontinuerlig kvalitets- och miljöutveckling bedrivs enligt ISO-standard. Egendoms- och ansvarsrisker samt avbrottsrisker täcks av försäkringar, med hittills få inträffade skador.

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

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 omföring mellan eget kapital hänförligt 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 Affibody

Den 4 mars 2014 förvärvade Investor ytterligare 44 procent av det svenska bioteknikföretaget Affibody Medical AB (publ). Under april förvärvades ytterligare 3 procent. Företaget fokuserar på att utveckla nästa generations proteinläkemedel baserat på bolagets egenutvecklade teknologiplattformar: Affibody®-molekyler och Albumod™. Efter förvärven äger Investor 71 procent av företaget. Köpeskillingen från Investor, vilken erlades kontant, uppgick till 116 Mkr.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår immateriella tillgångar till 211 Mkr och avser kundkontrakt, vilka skrivs av över kontraktens löptid.

Affibody

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	211
Materiella anläggningstillgångar	2
Kundfordringar	1
Övriga kortfristiga tillgångar	5
Kassa och bank	33
Långfristiga skulder och avsättningar	-3
Uppskjutna skatteskulder	-46
Kortfristiga skulder	-12
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	191
Verkligt värde på tidigare ägd andel	-74
Innehav utan bestämmande inflytande	-1
Köpeskillning	116

Permobil's förvärv av bestämmande inflytande i TiLite

Den 27 maj 2014 förvärvade Permobil 100 procent av kapitalet och rösterna i TiLite, en amerikansk ledande tillverkare av innovativa och individuellt anpassade manuella rullstolar. Genom förvärvet tar Permobil nästa steg i företagets strategi att bli ett ledande medicinteknikföretag som erbjuder avancerade mobilitetslösningar. Köpeskillingen uppgick till 362 Mkr. Förvärvet finansierades med kassa och nya lån.

I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 141 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bland annat bolagens möjligheter till positiva synergieffekter och försäljningstillväxt till följd av TiLites starka marknadsposition i USA och Permobil's försäljningsnätverk i Europa. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

TiLite

Mkr	Preliminär förvärvsanalys
Immateriella tillgångar	164
Materiella anläggningstillgångar	38
Lager	45
Kundfordringar	27
Övriga kortfristiga tillgångar	7
Kassa och bank	5
Uppskjutna skatteskulder	-49
Kortfristiga skulder	-16
Netto, identifierbara tillgångar och skulder	221
Koncerngoodwill	141
Köpeskillning	362

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 14 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelse-kostnader i koncernens resultaträkning.

För sju månadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december 2014 bidrog TiLite med en nettoomsättning på 148 Mkr och ett nettoresultat på 7 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2014, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 81 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha ökat med 0 Mkr.

5 Rörelsesegment

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

Fram till och med 2014 delar Investor 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 12.

Affärsområdet Finansiella investeringar utgörs av innehav i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, partnerägda investeringar och ett fåtal mindre innehav, se sidan 13.

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 företagets koncernchef. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster 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 8, Intäkter.

Utveckling per affärsområde 2014	Kärninvesteringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	6 227	1 001			7 228
Övriga rörelseintäkter	0	177			177
Värdeförändringar	34 935	7 025 ¹⁾			41 960
Nettoomsättning	21 147	53			21 200
Kostnad för sålda varor och tjänster	-13 529	0			-13 529
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3 089	-82			-3 171
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-2 134	-169			-2 303
Förvaltningskostnader	-155	-55	-158		-368
Andelar i intresseföretags resultat	-6	993	-84		903
RR Rörelseresultat	43 396	8 943	-242	-	52 097
Finansnetto	-500	30	-1 319		-1 789
Skatt	527	-95	-52		380
RR Årets resultat	43 423	8 878	-1 613	-	50 688
Innehav utan bestämmande inflytande	-30	-2			-32
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	43 393	8 876	-1 613	-	50 656
Utdelning			-6 089		-6 089
Övrig egetkapitalpåverkan ²⁾	149	1 667	-837		979
Påverkan på substansvärdet	43 542	10 543	-8 539	-	45 546
Substansvärde per affärsområde 31/12 2014					
Aktier och andelar	218 517	28 352	22		246 891
Övriga tillgångar	54 912	7 898	515		63 325
Övriga skulder	-23 111	-744	-566		-24 421
Nettoskuld ³⁾			-24 832		-24 832
Totalt substansvärde	250 318	35 506	-24 861	-	260 963
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		6 310	22		6 332
Årets kassaflöde	-1 950	7 771	-3 047		2 774
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område⁴⁾</i>					
Sverige	35 844	2	22		35 868
Europa exkl Sverige	3 462				3 462
Övriga länder	5 054	2			5 056

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

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

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

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

5 forts. Rörelsesegment

Utveckling per affärsområde 2013	Kärninvesteringar	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 egetkapitalpåverkan 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 försäljningsintäkter avseende tradingverksamheten uppgående till 3.682 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 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.

	2014	2013
Realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	39 133	37 423
Realiserat resultat från intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden	3 275	0
Övrigt	-448	-392
RR Totalt	41 960	37 031

7 Rörelsens kostnader

	2014	2013
Råmaterial och förbrukningsartiklar	4 800	4 320
Personalkostnader	8 200	7 353
Av- och nedskrivningar	1 743	2 543
Övriga rörelsekostnader	4 628	3 844
Totalt	19 371	18 060

Kostnader för forskning och utveckling ingår i rörelsens kostnader med 349 (332) Mkr.

8 Intäkter

Redovisningsprinciper

I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån till intresseföretag och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden.

Nettoomsättning

Intäkter från försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Tjänster inom sjukvård och omsorgsverksamhet 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 indexuppräkning.

Nettoomsättning

Per väsentligt intäktslag:	2014	2013
Varuförsäljning	12 801	11 094
Tjänsteuppdrag	8 276	7 312
Övriga intäkter	123	163
RR Totalt	21 200	18 569

Per verksamhetsområde:	2014	2013
Hälsovårdsprodukter	13 066	11 094
Sjukvårdstjänster	7 580	6 995
Hotell	538	460
Fastigheter	16	20
RR Totalt	21 200	18 569

Per geografisk marknad:	2014	2013
Sverige	5 516	5 199
Skandinavien, exkl. Sverige	4 174	3 665
Europa, exkl. Skandinavien	6 682	5 828
USA	3 715	2 815
Nordamerika, exkl. USA	288	226
Sydamerika	43	52
Afrika	42	138
Australien	377	332
Asien	363	314
RR Totalt	21 200	18 569

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.

9 Anställda och personalkostnader

Redovisningsprinciper

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

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Redovisning av egetkapitalreglerade program

Det verkliga värdet på tilldelade personaloptions- och aktieprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade. Värdet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen fördelat över intjänandeperioden. 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 lösen.

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.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda i koncernen

	2014		2013	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	75	41	84	47
Sverige, exkl. Moderbolaget	5 688	4 303	5 447	4 173
Europa exkl. Sverige	5 021	3 418	4 659	3 165
Nord- och Sydamerika	957	338	702	243
Asien	3 757	2 771	3 727	2 775
Australien	62	43	58	44
Totalt	15 560	10 914	14 677	10 447

Varav:
Investeringsverksamheten 79 42 88 48

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2014		2013	
	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⁾	75	25	83	17
Ledningsgrupper inom koncernen	65	35	58	42

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.

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 2007-2014 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställda investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se sidan 56.

Pension

Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar bestod under 2014 av två delar:

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.707 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 2014 har totalt 0 (1.654) 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 styrelsearvoden

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 styrelsearvoden beaktas av Investor när den anställdes totala kompensation fastställs.

Övriga förmåner

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

9 forts. Anställda och personalkostnader

Ersättningar och förmåner 2010-2014 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensions-premier	Förmåner	Långsiktig aktierelaterad lön, värde vid tilldelningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2014	8 650	125	744	9 519	1 028	3 560	1 522	9 948	25 577	3 762	43,5
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

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, semestereskuld 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 2014 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semesterlöneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	8 650	125	1 028	744	10 977	21 524	3 560	1 522	26 606 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	13 960	202	429	6 200	9 171	29 962	7 650	1 113	38 725
Totalt	22 610	327	1 457	6 944	20 148	51 486	11 210	2 635	65 331

Total ersättning år 2013 (Tkr)

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

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

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.218 (1.057) Tkr, pension 42 (42) Tkr, samt övriga ersättningar och förmåner 697 (646) Tkr.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 0 (80) 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)	2014							2013						
	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	86	19	39	31	12	92	279	84	21	37	36	13	91	282
Dotterföretag	5 482	382	2	457	152	1 267	7 742	4 818	295	3	443	125	1 118	6 802
Totalt	5 568	401	41	488	164	1 359²⁾	8 021	4 902	316	40	479	138	1 209²⁾	7 084

Varav:

Investerings-verksamheten	92	20	40	33	13	94	292	89	22	38	39	14	93	295
---------------------------	----	----	----	----	----	----	-----	----	----	----	----	----	----	-----

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 68 Mkr (54) 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)	2014				2013			
	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1,2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1,2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	39	7	66	105	38	7	67	105
Dotterföretag	37	14	5 827	5 864	43	8	5 071	5 114
Totalt	76	21	5 893	5 969	81	15	5 138	5 219
Varav:								
Investeringsverksamheten	39	7	73	112	38	7	72	110

1) Antal i Moderbolaget 17 (17) personer och i dotterföretag 27 (30) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 16 (20) Mkr.

9 forts. Anställda och personalkostnader

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 förvärfvas 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 befattningshavarens fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2014 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 2014 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 förvärfvas. Totalavkastningen mäts under kvalifikationsperioden kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 måtpunkter.

För 2014 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 förvärfvas 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 60 (16) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 539 (486) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning för programmen 2006-2014

Matchningsaktier 2006-2014

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2014	Lösta matchningsaktier 2014	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier 31/12 2014	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2014	55 451			1 572			53 879 ⁴⁾	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
2013	72 378	71 798	2 383	3 078	1 308	248,42	69 795 ⁴⁾	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	120 837	3 758	7 239	6 760	241,31	110 596 ⁴⁾	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	89 029	1 843	2 369	39 709	237,06	48 794	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2010	124 543	46 217	1 533		7 660	262,70	40 090	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2009	134 540	35 422	1 144	-112	5 425	250,61	31 253	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2008	88 075	18 518	547	68	4 484	244,63	14 513	116,71	130,40	10,00	31/12 2014 ⁵⁾	3
2007	70 194	10 906	370				11 276	150,91	168,48	10,00	31/12 2013 ⁶⁾	3
2006	95 497	11 669	396				12 065	109,19	121,34	10,00	31/12 2012 ⁶⁾	3
Totalt	849 797	404 396	11 974	14 214	65 346		392 261					

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

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

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

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från tilldelningstillfället och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

6) För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2014

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2014	Lösta matchningsoptioner 2014	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner 31/12 2014	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2014	110 902		3 145			107 757 ⁴⁾	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
2013	144 756	143 598	6 475	2 025	264,35	135 098 ⁴⁾	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	232 398	13 744	12 974	241,33	205 680 ⁴⁾	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	163 468	4 369	60 893	237,05	98 206	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2010	249 086	121 216		27 684	253,31	93 532	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2009	269 080	97 496	-192	32 260	244,15	65 428	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2008	176 150	49 550		26 462	254,91	23 088	16,41	18,98	166,20	31/12 2014 ⁵⁾	3
2007	140 388	17 304				17 304	22,80	18,84	212,00	31/12 2013 ⁶⁾	3
2006	190 994	17 984				17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012 ⁶⁾	3
Totalt	1 699 594	843 014	27 541	162 298		764 077					

- Värdet av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
- Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.
- Om anställningen upphör måste redan intjänade matchningsoptioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande om anställningen varat kortare tid än 4 år. Om anställning varat längre tid än 4 år måste matchningsoptionerna utnyttjas inom 12 månader.
- Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsoptionerna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från tilldelningstillfället och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsoptionerna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Prestationsaktier 2006-2014

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier vid årets ingång	Antal utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2014	Lösta prestationsaktier 2014	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2014	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)	
2014	258 017					258 017 ³⁾	62,79	70,03	126,89	31/12 2020	3	
2013	320 473	320 473	13 763	6 201		328 035 ³⁾	49,33	54,26	95,42	31/12 2019	3	
2012	457 517	474 198	14 157	20 913		467 442 ³⁾	32,69	36,41	61,55	31/12 2018	3	
2011	663 784	719 195	19 713	20 866	140 803	247,47	577 239	20,56	23,14	134,48	31/12 2017	3
2010	799 197	592 795	16 917		82 215	244,36	527 497	18,34	20,34	118,74	31/12 2016	3
2009	870 373	368 382	10 920		45 424	247,63	333 878	15,45	17,26	99,11	31/12 2015	3
2008	269 640 ⁴⁾	15 496	689	116	314	221,67	15 755	40,04	42,98	69,29	31/12 2014 ⁵⁾	3
2007	139 380 ⁴⁾	6 789	231			7 020	77,78	82,55	10,00	31/12 2013 ⁶⁾	3	
2006	187 198 ⁴⁾	8 346	284			8 630	52,35	57,03	10,00	31/12 2012 ⁶⁾	3	
Totalt	3 965 579	2 505 674	76 674	48 096	268 756	2 523 513						

- Värdet av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
- Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.
- Prestationsaktie ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.
- Avser numera det totala antalet tilldelade prestationsaktier, utan hänsyn tagen till programmets vestingutfall.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från tilldelningstillfället och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

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

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

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

	2014			2013		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	253,77	253,77	253,77	196,79	196,79	196,79
Lösenpris	10,00	304,50	126,89	10,00	236,10	98,39
Antagen volatilitet ¹⁾	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	3,5%	0%	0%	4%	0%
Risfri ränta	1,07%	1,07%	1,07%	1,52%	1,52%	1,52%
Förväntat utfall ⁴⁾			50%			50%

- 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.
- Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.
- Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.
- Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde, kr ¹⁾	Lösta aktier 2014	Antal aktier per 31/12 2014	Slutförfallodag ²⁾	Intjänandeperiod (år)
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
Totalt	132 331	12 812		–	12 812		

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

2) 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 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2014 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 9.773 Tkr, varav 8.555 Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1.218 Tkr som utskottsarvode. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 146.629 (130.778) Tkr varav 81.967 (78.730) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.517 (15.367) Tkr.

Syntetiska aktier 2008–2014

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 2014 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2013. För år 2014 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 2019 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i maj 2014 antog styrelsen, i likhet med 2013, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

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

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2014

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

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 8 maj till 14 maj 2014: 249,93 kronor.

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 970 Tkr till Gunnar Brock och med 303 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

3) Styrelseledamot från och med 6/5 2014.

4) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2013

Total ersättning år 2013 (Tkr)	Kontant styrelse-arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års 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 ¹⁾	Utdelnings-justering	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.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2014	2013
<i>Koncernen</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	32
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	9	8
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	68	54
Totalt	109	94
<i>Moderbolaget</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	30	30
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	9	8
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	66	52
Totalt	105	90
<i>Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr</i>		
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	61	104
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	31	27

10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2014	2013
<i>Huvudrevisor</i>	<i>Deloitte</i>	<i>Deloitte</i>
Revisionsuppdrag	21	15
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	–
Skatterådgivning	3	4
Andra uppdrag	1	–
Totalt huvudrevisor	26	19
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	1	5
Totalt övriga revisorer	1	5
Totalt	27	24

11 Operationell leasing

Redovisningsprinciper

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

	2014	2013
Mindre än 1 år från balansdagen	585	493
1-5 år från balansdagen	1 058	998
Mer än 5 år från balansdagen	449	529
Totalt	2 092	2 020

Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–576	–500
Variabla avgifter	0	–8
Totalt	–576	–508

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 i stor utsträckning är involverad i verksamheten.

Onoterade intresseföretag inom Investor Growth Capital och samtliga noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p.1.

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.

12 forts. Aktier och andelar i intresseföretag

Koncernens andel i intresseföretagets resultat hänförligt till Moderbolagets ägare justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden redovisas i koncernens resultaträkning som "Andelar i intresseföretags resultat". Dessa resultatandelar med avdrag för erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag.

Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

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

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

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2014	31/12 2013
Vid årets början	6 129	7 529
Förvärv	82	122
Avyttringar	–2 832	–7 566
Konvertering aktieägarlån	–	2 426
Utbetalning av escrow	–1 047	–
Andel i intresseföretagens resultat ¹⁾	903	3 584 ²⁾
Valutakursdifferenser m.m.	–184	34
BR Totalt redovisat vid årets slut	3 051	6 129

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.

Information om materiella intresseföretag

Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413

Lindorff är ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Under 2013 var Investors röstandel 50 procent och investeringen ingick i partnerägda finansiella investeringar. Majoriteten av aktierna i Lindorff avyttrades i september 2014. Investor erhöll 6,8 Mdr kronor i kontant likvid. Utöver detta äger Investor tilläggsköpeskilling som är villkorad av de nya ägarnas avkastning på investeringen. Värdet på köpeskillingen uppgår till maximalt 115 MEUR plus 8 procent årlig ränta. Efter slutförandet av avyttringen kvarstår Investor som ägare till 9 procent av Lindorffs egna kapital.

Det rapporterade totala värdet på Investors kvarvarande innehav i Lindorff, inklusive villkorad tilläggsköpeskilling, uppgår till 1,6 Mdr kronor. Beloppet ingår i Aktier och andelar i balansräkningen för koncernen.

Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647, Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Investors röstandel är 40 procent i båda bolagen och investeringen ingår i partnerägda finansiella investeringar. 3 Skandinavien konsolideras enligt kapitalandelsmetoden och inga utdelningar har gjorts till Investor under 2013 eller 2014. Investor garanterar 0,7 Mdr kronor av 3 Skandinavien externa skuld. Från och med december 2014 är Hi3G Enterprise AB ett dotterbolag till Hi3G Holdings AB.

12 forts. Aktier och andelar i intresseföretag

Finansiell information för intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden i sammandrag

	Lindorff First Holding AB ¹⁾		Hi3G Holdings AB		Hi3G Enterprise AB ²⁾		Totalt	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
<i>Materiella intressebolag</i>								
Ägarandel kapital/röster (%)	N/A	51/50	40/40	40/40	N/A	40/40		
Intäkter	N/A	4 536	11 398	9 321	N/A		11 398	13 857
Årets resultat	N/A	52	1 485	963	N/A	-330	1 485	685
Övrigt totalresultat	N/A	-104	350	168	N/A		350	64
Periodens totalresultat	N/A	-52	1 835	1 131	N/A	-330	1 835	749
Investors andel av periodens totalresultat	346	-27	734	453	N/A	-132	1 080	294
Justeringar på koncernnivå (CTA etc.)	-315	30			N/A		-315	30
Total andel av årets totalresultat	31	3	734	453	N/A	-132	765	324
<i>Icke-materiella intressebolag</i>								
Andel i intresseföretags resultat							-48	38
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat							2	5
Andel i intresseföretags totalresultat							-46	43
Vinster/förluster från avyttring av andelar i intresseföretag							-1 047	3 251
Total andel av årets totalresultat							-328	3 618
Totala anläggningstillgångar	N/A	13 996	15 433	15 052	N/A		15 433	29 048
Totala omsättningstillgångar	N/A	1 597	3 380	3 287	N/A	67	3 380	4 951
Totala långfristiga skulder	N/A	-8 610	-8 539	-12 420	N/A		-8 539	-21 030
Totala kortfristiga skulder	N/A	-1 771	-3 444	-1 195	N/A	-1	-3 444	-2 967
Totala nettotillgångar (100 %)	N/A	5 212	6 830	4 724	N/A	66	6 830	10 002
Investors andel av totala nettotillgångar		2 670	2 732	1 890	N/A	27	2 732	4 587
Justeringar på koncernnivå (CTA etc.)		128			N/A			128
Andelar i materiella intresseföretag		2 798	2 732	1 890	N/A	27	2 732	4 715
Andelar i icke-materiella intresseföretag							319	1 414
BR Totalt andelar i intresseföretag värderade enligt kapitalandelsmetoden							3 051	6 129

1) Majoriteten av aktierna i Lindorff avyttrades i september 2014. Resterande innehav rapporteras ej längre som intresseföretag.
2) Från och med december 2014 är Hi3G Enterprise AB ett dotterbolag till Hi3G Holdings AB.

Finansiell information för materiella intresseföretag värderade till verkligt värde i sammandrag

31/12 2014	Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/röstandel (%)	Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
			Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
	SEB, Stockholm, 552032-9081	21/21	45 407	1 825	46 936	19 219	1 030	20 249	2 641 246	2 506 670
	Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	44 972	1 138	93 721	12 175	4 663	16 838	105 281	54 528
	Ericsson, Stockholm, 556016-0680	5/21	15 807	525	227 983	11 143	1 566	12 709	293 558	148 249
	Electrolux, Stockholm, 556009-4178	15/30	10 952	311	112 143	2 242	1 681	3 923	85 688	69 220
	Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	40/40	8 532	-	2 607	-268	5	-263	6 371	1 848
	Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	6 624	148	23 527	1 168	-1 320	-152	29 556	18 183
	Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/31	5 598	146	32 838	831	796	1 627	29 344	17 174
	Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		137 892	4 093	539 755	46 510	8 421	54 931	3 191 044	2 815 872
31/12 2013	Företag, säte, organisationsnummer	Kapital-/röstandel (%)	Investors andel av		100 % av intresseföretags rapporterade värden					
			Redovisat värde ¹⁾	Mottagna utdelningar	Intäkter	Årets resultat	Övrigt totalresultat	Periodens totalresultat	Totala tillgångar	Totala skulder
	SEB, Stockholm, 552032-9081	21/21	38 618	1 254	41 553	14 778	5 686	20 464	2 484 834	2 362 020
	Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	17/22	36 687	1 138	83 888	12 082	154	12 236	87 891	48 097
	Ericsson, Stockholm, 556016-0680	5/21	13 229	479	227 376	12 174	-293	11 881	269 190	127 567
	Electrolux, Stockholm, 556009-4178	15/30	8 061	311	109 151	672	-302	370	76 001	61 693
	Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	40/40	7 128	-	2 177	-93	4	-89	6 519	1 750
	Saab, Linköping, 556036-0793	30/40	5 651	148	23 750	742	642	1 384	27 789	15 562
	Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	17/31	3 749	146	30 307	916	315	1 231	26 762	15 372
	Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde		113 123	3 476	518 202	41 271	6 206	47 477	2 978 986	2 632 061

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

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	
	2014	2013	2014	2013
Räntor				
Ränteutgifter	91	138	78	109
Räntekostnader	-1 472	-2 159	-1 154	-1 157
Totalt räntor	-1 381	-2 021	-1 076	-1 048
Övriga finansiella poster				
Värdeförändringar, intäkter	15	198	15	175
Värdeförändringar, kostnader	-123	-61	-84	-50
Realiserade resultat från lån och swappar	-150	-583	-	-30
Valutakursvinster	1 066	427	955	465
Valutakursförluster	-942	-375	-1 050	-419
Övriga poster	-274	-149	-59	-49
Totalt övriga finansiella poster	-408	-543	-223	92
RR Finansnetto	-1 789	-2 564	-1 299	-956

Övriga finansiella poster består av realiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring relaterad till långsiktigt aktiesparprogram med -64 (-50) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker -108 (157) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med -1.541 (548) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med 1.671 (-615) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med -140 (770) 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 förklarar en del av differensen mot Moderbolagets skattesats av att Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

Årets skatt i resultaträkningen

	2014	2013
Aktuell skattekostnad	-325	-215
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag	705	347
RR Totalt	380	132

Årets skatt i övrigt totalresultat

	2014	2013
Aktuell skattekostnad	49	-183
Totalt	49	-183

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2014 (%)	2014	2013 (%)	2013
Redovisat resultat före skatt		50 308		44 974
Skatt enligt gällande skattesats	22,0	-11 070	22,0	-9 894
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,2	-84	-0,1	24
Skatt hänförlig till tidigare år	0,1	-26	0,0	4
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	-28,9	14 538	-23,5	10 565
Skatteeffekt investmentföretagsstatus ¹⁾	-0,9	437	-1,0	432
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader	7,9	-3 993	1,6	-728
Skatteeffekt nedskrivning av goodwill	-	-	0,5	-207
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	-2	0,0	0
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,0	1	0,0	-2
Utnyttjande samt aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-1,2	609	0,0	3
Controlled Foreign Company-beskattning	0,0	-15	0,1	-35
Övrigt	0,0	-15	0,1	-30
Redovisad skattekostnad	-0,8	380	-0,3	132

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

14 forts. Skatter

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter fördelade på tillgångar och skulder

	Uppskjutna skattefordran		Uppskjutna skatteskuld		Netto	
	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
Immateriella anläggningstillgångar	42	48	-2 859	-2 915	-2 817	-2 867
Materiella anläggningstillgångar	3	2	-468	-349	-465	-347
Finansiella anläggningstillgångar	0	1	-200	-94	-200	-93
Lager	140	108	0	-1	140	107
Räntebärande skulder	8	0	0	0	8	0
Pensionsavsättningar	206	162	-	-	206	162
Avsättningar	30	18	-3	-7	27	11
Underskottsavdrag	744	301	-	-	744	301
Periodiseringsfonder	-	-	-83	-160	-83	-160
Övrigt	107	107	-21	-17	86	90
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	1 280	747	-3 634	-3 543	-2 354	-2 796
Kvittning ¹⁾	-107	-104	107	104	-	-
BR Netto uppskjutna skatter	1 173	643	-3 527	-3 439	-2 354	-2 796

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

Ej redovisad uppskjuten skattefordran

Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats uppgår per 31/12 2014 till 83 (1.101) Mkr. Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag samt premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar. Beloppet inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

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

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

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

	2014	2013
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	50 656	45 165
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	761,1	761,0
RR Resultat per aktie före utspädning, kronor	66,55	59,35
Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2014	2013
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	760,9	760,9
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	-1,0
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,5	1,0
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	761,4	760,9

Resultat per aktie efter utspädning

	2014	2013
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	50 656	45 165
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	761,1	761,0
<i>Effekt av utfärdade</i>		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	1,7	1,3
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	762,9	762,3
RR Resultat per aktie efter utspädning, kronor	66,40	59,25

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 (246,11) är lägre än summan av lösenkursen och eventuellt värde per option som återstår att kostnadsföra i enlighet med IFRS 2. Slutligen finns prestationsaktier för vilka prestationsvillkor återstår att uppfyllas innan de kan bli utspädande. Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen. För lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor se not 9, Anställda och personalkostnader.

16 Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

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

Goodwill

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

Varumärken

Varumärken värderas som en del av det verkliga värdet vid förvärv av verksamheter 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

Kundkontrakt värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden för kundkontrakt är baserad på en beräkning av hur länge nettoinbetalningar förväntas erhållas från dessa kontrakt med hänsyn tagen till rättsliga och ekonomiska faktorer.

Programvara

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

Avskrivning

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

Beräknade nyttjandeperioder:

Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	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 2014	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kundrelationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	26 759	6 357	515	1 911	5 872	340	41 754
Rörelseförvärv	246	37			353	1	637
Internt utvecklade tillgångar			130				130
Övriga investeringar	69			0		47	116
Avyttringar och utrangeringar			-39			-9	-48
Omklassificeringar			-12	-36	12	21	-15
Årets valutakursdifferenser	1 283	314	1	122	219	4	1 943
Vid årets slut	28 357	6 708	595	1 997	6 456	404	44 517
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	-940	0	-97	-318	-2 865	-185	-4 405
Avyttringar och utrangeringar			26			8	34
Årets nedskrivning					-49		-49
Årets avskrivningar		0	-56	-106	-993	-62	-1 217
Omklassificeringar			0	11	-11	13	13
Årets valutakursdifferenser			-1	-25	-181	-1	-208
Vid årets slut	-940	0	-128	-438	-4 099	-227	-5 832
BR Redovisat värde vid årets slut	27 417	6 708	467	1 559	2 357	177	38 685
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster		0			-167	-12	-179
Försäljnings- och marknadsföringskostnader				-69	-759	-4	-832
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader			-56	-37	-116	-42	-251
Förvaltningskostnader						-4	-4
Totalt	-	0	-56	-106	-1 042	-62	-1 266
31/12 2013	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt och kundrelationer	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Ackumulerade 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>Ackumulerade 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		0	-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						-4	-4
Totalt	-940	-	-46	-110	-962	-47	-2 105

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, Permobil och Aleris. Investör gör regelbundet en prövning för att säkerställa att det inte finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. Nedskrivningsprövningsmetoden för dessa dotterföretag utgår från en kassaflödesprognos för beräkning av nyttjandevärde. Olika antaganden har använts för att passa respektive bolags verksamheter och förutsättningar. Det beräknade nyttjandevärdet jämförs sedan med det redovisade värdet.

Nyttjandevärde

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

Mölnlycke Health Care (Mölnlycke)

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget för 2015 och finansiella prognoser fram till och med 2019. En tillväxttakt på 2,2 (2,1) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2019, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,0 (10,0) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Bedömningen är att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. Av de immateriella tillgångarna uppgår varumärken till ett värde av 5.167 (4.857) Mkr. Mölnlyckes varumärken har en obestämbar livslängd baserat på Mölnlyckes starka position inom alla företagens 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 20.842 (19.580) Mkr.

Aleris

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 för 2015 och finansiella prognoser fram till och med 2019. En tillväxttakt på 2,8 (3,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2019, vilken baseras på bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,6 (9,2) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Däremot så visar en känslighetsanalys på att en rimligt möjlig förändring av något antagande ger ett beräknat återvinningsvärde som är lägre än det redovisade värdet. Det beräknade återvinningsvärdet är mest känsligt för förväntad tillväxt och diskonteringsränta, med vilken framtida kassaflöden diskonteras och som representerar aktuell räntenivå och företagsspecifika risker. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 4.240 (4.100) Mkr.

Permobil

Nedskrivningsprövningen av goodwill för Permobil baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget för 2015 och finansiella prognoser fram till och med 2019. En tillväxttakt på 2,4 (2,9) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom 2019, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, marknadens struktur och branschens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 10,5 (10,5) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Bedömningen är att inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Permobil uppgår till 2.229 (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
Värdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden

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

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

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

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

Avskrivning

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

Beräknade nyttjande perioder:

Stomme	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.

17 forts. Byggnader och mark

Värdering av fastigheter redovisade med omvärderingsmetoden
Rörelsefastigheter som värderas enligt omvärderingsmetoden klassificeras i nivå 3 enligt definitionen i IFRS 13. För fastigheter som ägs av svenska och utländska dotterföretag 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 6-6,7 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav samt en riskpremie. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts

ligga i ett spann på 4,5-7,0 procent. Avkastningsvärdets nominella utveckling under kalkylperioden blir då kring 2 procent per år.

Samtliga värderingar i nivå 3 baseras på antaganden och bedömningar som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till betydande justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar. Värderingen av rörelsefastigheter som värderas enligt omvärderingsmetoden är beroende av diskonteringsräntan och direktavkastningskravet. En förändring av kalkylräntan med 0,5 procentenheter skulle ha en effekt på värdet på rörelsefastigheterna, som värderas enligt omvärderingsmetoden, med cirka 100 Mkr. En motsvarande förändring av det långsiktiga avkastningskravet med 0,5 procentenheter skulle ge en värdeförändring om cirka 180 Mkr. Delar av fastigheterna värderades under 2014. Hotellfastigheter och vissa kontorsfastigheter omvärderades per 31 december 2014.

	31/12 2014					31/12 2013				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärde-metoden		Totalt
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark		Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>										
Vid årets början	2 129	628	676	50	3 483	2 156	495	499	27	3 177
Rörelseförvärv	79	37	38		154			82	21	103
Övriga investeringar	258	4	49	0	311	126	18	117	3	264
Avyttringar och utrangeringar	-6	-1	-1		-8	-1		-7	0	-8
Omklassificeringar	-278	269	6		-3	-115	115	1		1
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	53	249			302	-37				-37
Årets valutakursdifferenser			86	8	94			-16	-1	-17
Vid årets slut	2 235	1 186	854	58	4 333	2 129	628	676	50	3 483
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>										
Vid årets början	-546	0	-118	0	-664	-510		-104	0	-614
Avyttringar och utrangeringar			2		2			7	0	7
Årets avskrivningar	-60	-1	-28	0	-89	-40	0	-23	0	-63
Omklassificeringar	9				9	4		0		4
Årets valutakursdifferenser			-15	0	-15			2	0	2
Vid årets slut	-597	-1	-159	0	-757	-546	0	-118	0	-664
BR Redovisat värde vid årets slut	1 638	1 185	695	58	3 576	1 583	628	558	50	2 819
Redovisat värde om anskaffningsvärde-metoden hade använts	1 067	351	695	58	2 171	1 013	509	558	50	2 130

18 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2014	31/12 2013
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag ¹⁾	3 427	2 923
Derivat	2 053	174
Övrigt	88	88
BR Totalt	5 568	3 185
	31/12 2014	31/12 2013
<i>Övriga fordringar</i>		
Derivat	107	91
Likvider på väg	49	22
Övrigt	207	184
BR Totalt	363	297

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta.

19 Varulager

Redovisningsprinciper

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

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

	31/12 2014	31/12 2013
Råvaror och förnödenheter	561	412
Pågående arbete	97	66
Färdiga varor	1 089	931
Förrådsvaror	38	32
BR Totalt	1 785	1 441

Koncernens varulager är i sin helhet värderat till anskaffningsvärde.

20 Maskiner och inventarier

Redovisningsprinciper

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod:

Maskiner	3-15 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	7-20 år

	31/12 2014				31/12 2013			
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	927	1 509	327	2 763	691	1 495	142	2 328
Rörelseförvärv	0	23	–	23	2	134	8	144
Övriga investeringar	77	438	51	566	58	451	27	536
Avyttringar och utrangeringar	–3	–122	–8	–133	–4	–166	–33	–203
Omklassificeringar	59	–8	20	71	181	–387	189	–17
Årets valutakursdifferenser	107	98	6	211	–1	–18	–6	–25
Vid årets slut	1 167	1 938	396	3 501	927	1 509	327	2 763
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	–255	–477	–184	–916	–172	–520	–41	–733
Avyttringar och utrangeringar	2	73	7	82	2	149	32	183
Omklassificeringar	7	–69	–15	–77	0	148	–149	–1
Årets avskrivningar	–98	–257	–33	–388	–86	–264	–29	–379
Årets valutakursdifferenser	–23	–51	–3	–77	1	10	3	14
Vid årets slut	–367	–781	–228	–1 376	–255	–477	–184	–916
BR Redovisat värde vid årets slut	800	1 157	168	2 125	672	1 032	143	1 847

21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2014	31/12 2013
Räntor	410	417
Andra finansiella fordringar	13	20
Övrigt	346	263
BR Totalt	769	700

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 2014	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
Kortfristiga placeringar	6 275	857	1 970		9 102
Kassa och bank	7 168				7 168
Andra finansiella placeringar				3 283	3 283
BR Totalt	13 443	857	1 970	3 283	19 553
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

Av totalt redovisat värde är 11.218 (6.864) 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 andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet samt där tillhörande skatt.

Specifikation av egetkapitalposten reserver	31/12 2014	31/12 2013
Omräkningsreserv		
Vid årets början	-589	-972
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	2 191	304
Årets förändring, intresseföretag	-186	79
	1 416	-589
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	537	578
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	305	-28
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-53	-
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	-21	-13
	768	537
Säkringsreserv		
Vid årets början	413	-142
Kassaflödessäkringar:		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-90	1 479
Upplöst mot resultaträkningen	-49	-751
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	20	-154
Årets förändring, intresseföretag	4	-19
	298	413
Summa reserver		
Vid årets början	361	-536
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	2 005	383
Omvärderingsreserv	231	-41
Säkringsreserv	-115	555
Redovisat värde vid årets slut	2 482	361

Återköpta aktier som ingår i egetkapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital, Mkr	
	2014	2013	2014	2013
Ingående återköpta egna aktier	6 293 360	6 248 054	-956	-864
Årets förändring	-496 400	45 306	61 ¹⁾	-92 ¹⁾
Utgående återköpta egna aktier	5 796 960	6 293 360	-895	-956

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

Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 31 december 2014 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 5.796.960 (6.293.360). Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2014 uppgående till 6.905 Mkr (9,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 12 maj 2015. Utdelningen för 2013 uppgick till 6.089 Mkr (8,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2012 uppgick till 5.331 Mkr (7,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2013 och 2012 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie för 2013 och 2012. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Kapitalhantering

För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 9,7 procent och vid utgången av perioden 8,7 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet från avyttringen av Lindorff, investeringen i ytterligare aktier i Wärtsilä, samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sida 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 2014 uppgick totalavkastningen till 33 procent. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2014	31/12 2013
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	260 963	215 417
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	30	549
BR Totalt	260 993	215 966

Innehav utan bestämmande inflytande

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

Under det andra kvartalet 2014 förvärvade Investor aktier inom Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram för totalt 1.121 Mkr. Förvärvet medförde att Investors ägarandel i bolaget (inklusive aktieägarlån) ökade från 98 till 99 procent. Investors substansvärde påverkades med -754 Mkr av transaktionen eftersom aktierna förvärvades till ett marknadspris överstigande det bokförda värdet på minoritetsägarnas andel av eget kapital.

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

Säljoptioner till innehav utan bestämmande inflytande

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

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

24 Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper

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

Leasing

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

Räntebärande skulder

	31/12 2014	31/12 2013
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationsslån	37 180	28 901
Banklån	12 981	11 834
Räntederivat med negativt värde	796	1 344
Finansiell leasing	121	118
Övriga långfristiga räntebärande skulder	18	15
BR Totalt	51 096	42 212
Kortfristiga räntebärande skulder		
Banklån	134	1
Räntederivat med negativt värde	53	–
Finansiell leasing	22	27
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	31	24
BR Totalt	240	52
Totalt räntebärande skulder och derivat	51 336	42 264
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–2 053	–174
Kortfristiga räntederivat med positivt värde	–	–17
Totalt	–2 053	–191
Totalt räntebärande skulder och derivat	49 283	42 073

Varav:

Investeringsverksamheten

	31/12 2014	31/12 2013
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationsslån	37 180	28 901
Räntederivat med negativt värde	699	1 086
Totalt Investeringsverksamheten	37 879	29 987
Långfristiga räntederivat med positivt värde	–2 053	–174
Totalt	–2 053	–174
Totalt räntebärande skulder och derivat, investeringsverksamheten	35 826	29 813

Finansiell leasing

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

31/12 2013	Lägsta framtida leasingbetalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasingbetalningar
Förfallotidpunkt			
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

25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Redovisningsprinciper

Avgiftsbestämda planer

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

Förmånsbestämda planer

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

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

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

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

Risker kopplade till förmånsbestämda planer

Investeringsrisk

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

Ränterisk

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

Livslängdsrisk

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. Vissa tjänstemän omfattas av den förmånsbestämda frivilliga BTP-planen och andra av den förmånsbestämda ITP-planen, vilka kan kompletteras med de avgiftsbestämda BTPK- respektive ITPK-planerna.

25 forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

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

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

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

Redovisade kostnader för förmånsbestämda planer i resultaträkningen och övrigt totalresultat

	2014	2013
Förmånsbestämda kostnader (intäkter –)		
Kostnader avseende tjänstgöring	41	56
Kostnader avseende tjänstgöring tidigare perioder samt vinster och förluster från regleringar	-21	-4
Övriga finansiella kostnader	3	3
Rörelsens kostnader	23	55
Nettoränta	21	21
Valutakursdifferenser	0	2
Övriga finansiella kostnader	-	1
Finansiella kostnader	21	24
Totala kostnader i årets resultat	44	79

	2014	2013
Omvärderingar av förmånsbestämda nettoskuld (vinst –)		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	-44	3
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	25	10
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	226	-153
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	-5	-6
Effekt restriktion av tillgångstaket	0	0
Totala vinster/förluster i övrigt totalresultat	202	-146

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i BR avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2014	31/12 2013
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	860	679
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	607	483
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	1 467	1 162
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-620	-525
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	847	637
Begränsningar i tillgångstaket	6	5
BR Nettoskuld förmånsbestämda förpliktelser	853	642

Förändring av förpliktelsens nuvärde under året	31/12 2014	31/12 2013
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	1 162	1 281
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	52	61
Räntekostnader	44	38
Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskulden		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	25	10
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	226	-153
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	-5	-6
Avgifter till planen från arbetsgivaren	2	1
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt vinster/förluster från regleringar	-21	-4
Effekter av avyttringar	0	-70
Effekter av rörelseförvärv	-	72
Betalningar från planen	-45	-43
Övrigt	-1	-16
Valutakursdifferenser	28	-10
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	1 467	1 162

Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2014	31/12 2013
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	525	536
Ränteintäkter	21	17
Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	44	-3
Avgifter från arbetsgivare	38	33
Avgifter från plandeltagare	1	2
Effekter av avyttringar	-	-43
Effekter av rörelseförvärv	-	28
Valutaeffekter på utländska planer	-1	-19
Betalningar från planen	-17	-14
Övrigt	-1	-17
Valutakursdifferenser	10	5
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	620	525

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2014	31/12 2013
Likvida medel	13	15
Egetkapitalinstrument	87	60
Skuldinstrument ¹⁾	349	331
Fastigheter	37	32
Övrigt ²⁾	134	87
Totalt verkligt värde, förvaltningstillgångar	620	525

1) Merparten av skuldinstrumenten består av svenska statsobligationer.

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

Förändring i restriktion av tillgångstak	31/12 2014	31/12 2013
Restriktion tillgångstak, vid årets början	5	4
Räntenetto	0	0
Förändring i restriktionstak, övrigt totalresultat	1 ¹⁾	1 ¹⁾
Restriktion tillgångstak vid årets slut	6	5

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

För 2015 uppskattas att koncernens förmånsbestämda pensionsutbetalningar kommer att uppgå till 47 Mkr.

25 forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser 2014	Sverige	Norge	Övriga (viktat genomsnitt)
Diskonteringsränta	3,2	3	2,4
Framtida löneökning	2,5–3,0	3,25	2,9
Framtida pensionsökning	2,0–2,5	2,23–3,0	1,2

Dödlighetsantaganden	DUS14, PRI	K2013, K2013BE	Lokala dödlighetstabeller
----------------------	------------	----------------	---------------------------

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
----------------------	------------	---------------	---------------------------

Fastställande av diskonteringsränta

Diskonteringsräntan har fastställts separat för varje land baserat på marknadsmässig avkastning på företagsobligationer med hög kreditvärdighet och med en löptid och valuta som överensstämmer med pensionsåtagandet. Avkastningskurvor kan i vissa fall behöva interpoleras, så är fallet då räntor för den aktuella löptiden saknas eller då marknaden för obligationer med den aktuella löptiden inte bedöms vara väl fungerande. Marknaden för förstklassiga svenska och norska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19. Svenska respektive norska bostadsobligationer har därför använts som referens för att fastställa diskonteringsräntan som använts vid beräkning av de förmånsbaserade pensionsåtagandena i Sverige respektive Norge. I länder där en fungerande marknad för företagsobligationer saknas används avkastningen på statsobligationer för att fastställa diskonteringsräntan.

Löptidsanalys av förmånsbestämd pensionsförpliktelse, investeringsverksamheten

Löptidsanalys	0-3 år	4-6 år	7-15 år	Mer än 15 år	Totalt
Kassaflöde	79	58	139	614	890

Planer som omfattar flera arbetsgivare (Multi-employer plans)

Den kollektivavtalade förmånsbestämda pensionsplanen ITP för tjänstemän i Sverige tryggas genom försäkring i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. För räkenskapsåret 2014 har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningskostnader och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. För 2015 räknar Investorkoncernen med att betala 99 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. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Alecta har som mål att konsolideringsgraden kan variera mellan 125 och 155 procent, med en målnivå på 140 procent. De tillgångar som överstiger försäkringsåtagandet är överskott för försäkringstagnans räkning. Överskottet kan användas för att höja framtida pensioner, sänka framtida premier eller som återbetalning för redan gjorda premiebetalningar. Alectas konsolideringsnivå var 143 procent per 31 december 2014.

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2014	2013
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	442	402

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 omstrukturingsplan, 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 2014	31/12 2013
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Förvävsrelaterad reserv	17	17
Omstrukturingsreserv	21	20
Avsättning sociala avgifter LTVR	130	80
Övrigt	50	43
BR Totalt långfristiga avsättningar	218	160
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Förvävsrelaterad reserv	4	–
Omstrukturingsreserv	124	53
Avsättning sociala avgifter LTVR	0	0
Övrigt	8	27
BR Totalt kortfristiga avsättningar	136	80
Totalt övriga avsättningar	354	240

Förvävsrelaterade reserveringar

I samband med förvärv av dotterföretag i underkoncerner har förvävsrelaterade reserveringar gjorts. Merparten av 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 2015-2021.

Övrigt

I övrigt ingår bland annat avsättningar för garantier och andra avsättningar, vilka bedöms vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 8 Mkr under 2015, 37 Mkr under 2016 och 13 Mkr under 2018.

	Förvävsrelaterad reserv	Omstrukturingsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
31/12 2014					
Vid årets början	17	73	80	70	240
Avsättningar under året	4	115	51	20	190
Återföringar under året	–	–43	–1	–32	–76
Redovisat värde vid årets slut	21	145	130	58	354
31/12 2013					
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

27 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2014	31/12 2013
Förvävsrelaterade skulder	225	121
Innehav utan bestämmande inflytande	740	–
Övrigt	228	18
BR Totalt övriga långfristiga skulder	1 193	139
Derivat	191	101
Aktielån	31	39
Likvider på väg	2	10
Moms	156	159
Personalrelaterade	229	293
Övrigt	116	139
BR Totalt kortfristiga skulder	725	741

28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2014	31/12 2013
Räntor	858	768
Personalrelaterade kostnader	1 186	1 092
Övrigt	703	495
BR Totalt	2 747	2 355

29 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan. Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

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

Finansiella tillgångar som innehas för handel

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

29 forts. Finansiella instrument

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Andra finansiella skulder

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

Derivat

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

Säkringsredovisning

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Prognostiserade transaktioner i utländsk valuta – kassaflödessäkringar

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

Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar

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

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värde säkringar

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

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar

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

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

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

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

Finansiella garantier

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

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

29 forts. Finansiella instrument

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 förfalldagar 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 "armfängds 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 förfalldagar med utgångspunkt i en uppskattad marknadsränta på liknande instrument för olika löptider.

Optioner

Värdet på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.

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

Räntebärande skulder

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

Lånefordringar, kundfordringar och leverantörsskulder

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

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

Värderingstekniker

31/12 2014	Verkligt värde	Värderingsteknik	Indata	Intervall
Aktier och andelar	21 869	Senaste finansieringsrunda Jämförbara bolag	N/A EBITDA-multiplar Omsättningsmultiplar	N/A 5,1-6,7 0,5-6,4
		Jämförbara transaktioner NAV	Omsättningsmultiplar N/A	1,1-7,1 N/A
Långfristiga fordringar	1 382	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	N/A
Långfristiga räntebärande skulder	231	Nuvärdesberäkning	Marknadsränta	N/A
Övriga långfristiga skulder	840	Diskonterat kassaflöde		N/A

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

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 400 Mkr.

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

29 forts. Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	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	243 767				5		243 772	243 772
Andra finansiella placeringar	3 283						3 283	3 283
Långfristiga fordringar			2 053	3 515			5 568	5 568
Upplupna ränteutÄkter				410			410	410
Kundfordringar				2 837			2 837	2 837
Övriga fordringar		79	28	256			363	363
Aktier och andelar i tradingverksamheten		68					68	68
Kortfristiga placeringar	2 827						2 827	2 827
Likvida medel	13 443						13 443	13 443
Totalt	263 320	147	2 081	7 018	5	-	272 571	272 571
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebÄrande skulder		819	160			50 117	51 096	55 765 ¹⁾
Kortfristiga räntebÄrande skulder			89			151	240	240
Leverantörsskulder						1 532	1 532	1 532
Upplupna räntekostnader						858	858	858
Övriga skulder		152	69			1 697	1 918	1 918
Totalt	-	971	318	-	-	54 355	55 644	60 313

31/12 2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	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 ränteutÄkter				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.

29 forts. Finansiella instrument

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	7 227	1				7 228
Övriga rörelseintäkter				177		177
Värdeförändringar, inklusive valuta	38 828	4			-122	38 710
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		-123		195		72
Finansnetto						
RÄntor	41	-311	338	-37	-1 608	-1 577
Värdeförändringar	15	-214	1 671		-1 541	-69
Valutakursförändringar		27	905	1 064	-1 872	124
Totalt	46 111	-616	2 914	1 399	-5 143	44 665

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				
Rörelseresultat						
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
Finansnetto						
RÄntor	138	-149	-35		-1 975	-2 021
Värdeförändringar	-32	198	-1 193		548	-479
Valutakursförändringar		-182	-8	439	-197	52
Totalt	43 174	-76	-1 236	742	-1 624	40 980

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas uppgifter 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 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	219 696	2 083	21 869	124	243 772
Andra finansiella placeringar	3 281			2	3 283
Långfristiga fordringar		671	1 382	3 515	5 568
Övriga fordringar		107		256	363
Aktier och andelar i tradingverksamheten	68				68
Kortfristiga placeringar	2 827				2 827
Likvida medel	13 443				13 443
Totalt	239 315	2 861	23 251	3 897	269 324
Finansiella skulder					
Långfristiga räntebärande skulder		748	231	50 117	51 096
Övriga långfristiga skulder			840	353	1 193
Kortfristiga räntebärande skulder		89		151	240
Övriga skulder	31	190		2 894	3 115
Totalt	31	1 027	1 071	53 515	55 644

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.

29 forts. Finansiella instrument

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

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 2014	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Övriga långfristiga skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	19 973	–	19 973	345		345
Totalt redovisade vinster och förluster						
redovisat i årets resultat	3 566	1 382	4 948	–114	278	164
redovisat i övrigt totalresultat	1 043		1 043			
Förvärv	2 909		2 909			
Avyttringar	–6 028		–6 028			
Omklassificeringar					562	562
Förflyttning till nivå 3	1 646 ¹⁾		1 646			
Förflyttning från nivå 3	–1 240		–1 240			
Redovisat värde vid årets slut	21 869	1 382	23 251	231	840	1 071
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>						
Värdeförändring	3 446	1382	4 828	–114	–122	–236
Finansnetto					–156	–156
Totalt	3 446	1 382	4 828	–114	–278	–392

1) Förflyttning till nivå 3 avser innehavet av Lindorff där aktier avyttrats så att bolaget gått från andelar i intresseföretag till aktier och andelar värderade till verkligt värde.

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
Totalt redovisade vinster och förluster					
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
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>					
Värdeförändring	3 008	–372	2 636	252	252
Totalt	3 008	–372	2 636	252	252

29 forts. Finansiella instrument

Nettobelopp avseende finansiella tillgångar och skulder

I Balansräkningen har inga finansiella tillgångar och skulder netto redovisats.

Mkr	31/12 2014			31/12 2013		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen		Brutto- och nettobelopp för finansiella tillgångar	Ej kvittat i balansräkningen	
		Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar		Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella tillgångar
Aktier ¹⁾	219	-31	188	191	-39	152
Derivat ²⁾	2 053	-699	1 354	174	-174	-
Derivat ³⁾	107	-107	-	79	-78	1
Totalt	2 379	-837	1 542	444	-291	153

1) Ingår i balansposten Aktier och andelar värderade till verkligt värde, 243.772 (196.581) Mkr.

2) Ingår i balansposten Långfristiga fordringar, 5.568 (3.185) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga fordringar, 363 (297) Mkr.

Mkr	31/12 2014			31/12 2013		
	Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen		Brutto- och nettobelopp för finansiella skulder	Ej kvittat i balansräkningen	
		Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder		Finansiella instrument	Nettobelopp finansiella skulder
Derivat ¹⁾	755	-699	56	1 342	-190	1 152
Derivat ²⁾	53	-	53	76	-62	14
Aktielån ³⁾	221	-138	83	39	-39	-
Totalt	1 029	-837	192	1 457	-291	1 166

1) Ingår i balansposten Långfristiga räntebärande skulder, 51.096 (42.212) Mkr.

2) Ingår i balansposten Kortfristiga räntebärande skulder, 240 (52) Mkr.

3) Ingår i balansposten Övriga kortfristiga skulder, 725 (741) Mkr.

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

30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Redovisningsprinciper

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

Ställda säkerheter	31/12 2014	31/12 2013
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	385	310
Aktier m.m. ¹⁾	4 199	4 257
<i>Övriga ställda panter och säkerheter</i>		
Fastighetsinteckningar	221	211
Totalt ställda säkerheter	4 805	4 778

1) Ställda säkerheter för ingångna lån i dotterbolag.

Eventalförpliktelser	31/12 2014	31/12 2013
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	700	4 001
Övriga eventalförpliktelser	299	192
Totalt eventalförpliktelser	1 000	4 194

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.

Investeringsprogram

Parallelinvesteringsprogram ("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 parallelinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallelinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallelinvesteringsprogrammen 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 parallelinvesterare sin del av vinsten, efter avstämning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallelinvesterarna tillhanda om maximalt 16 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Givet omstruktureringen av Investor Growth Capital (IGC) under 2011 har för en handfull personer deltagandet i IGS:s parallelinvesterings-/vinstdelningsprogram ersatts med ett deltagande i ett för omstrukturingsbeslutet 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.

31 forts. Transaktioner med närstående

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care (Mölnlycke) 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 2012 och 3,6 Mkr under 2014, inom ramen för Mölnlyckes aktieinvesteringsprogram. Som en del av de ovan nämnda transaktionerna har Gunnar Brock avyttrat sitt återstående aktieinnehav till Investor för netto ca 17,1 Mkr.

Inga övriga styrelseledamöter i Investor AB deltar i dessa program.

Transaktioner med närstående

	Intresseföretag		Andra närstående ¹⁾	
	2014	2013	2014	2013
Försäljning av varor/tjänster	26	17	1	1
Inköp av varor/tjänster	7	31		
Finansiella kostnader	336	541		
Finansiella intäkter	631	367		
Utdelningar/Inlösen	10 364	3 962		
Kapitaltillskott	82	120		
Fordringar	2 130	4 522		
Skulder	2 291	3 058		

1) Wallenbergstiftelserna

32 Händelser efter balansdagen

Ny vd och struktur

Den 28 januari 2015 aviserade Investors styrelse utnämningen av Johan Forssell till ny vd och koncernchef i Investor från den 12 maj 2015. Johan Forssell efterträder Börje Ekholm, som lämnar sin befattning. Börje Ekholm kommer även att lämna Investors styrelse den 12 maj 2015.

Den 28 januari 2015 aviserade Investor även etableringen av en ny division, Patricia Industries, med fokus på utveckling och expansion av portföljen av helägda dotterföretag. Börje Ekholm kommer att vara ansvarig för Patricia Industries.

Ny CFO

Den 16 februari 2015 utsågs Helena Saxon till ny CFO för Investor och medlem i Investors ledningsgrupp. Helena Saxon tillträdde sin nya roll den 1 mars 2015 och var tidigare Investment Manager på Investor.

Investors tidigare CFO Susanne Ekblom utsågs den 16 februari till ny vd för Vectura, där hon sedan 2012 varit ordinarie ledamot i styrelsen.

Resultaträkning för moderbolaget

Mkr	Not	2014	2013
Utdelningar		6 033	5 271
Värdeförändringar	M6, M9	32 568	30 453
Nettoomsättning		9	7
Rörelsens kostnader	M2	-361	-348
Resultat från andelar i koncernföretag		3 050	-1 140
Resultat från andelar i intresseföretag		653	-
Rörelseresultat		41 952	34 243
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	M3	4 531	3 111
Ränteutgifter och liknande resultatposter		-6	-1
Räntekostnader och liknande resultatposter	M4	-4 579	-2 399
Resultat efter finansiella poster		41 898	34 954
Skatt	M1	-	-
Årets resultat		41 898	34 954

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Mkr	2014	2013
Årets resultat	41 898	34 954
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	-79	31
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</i>		
Kassaflödessäkringar	-	-
Summa övrigt totalresultat	-79	31
Årets totalresultat	41 819	34 985

Balansräkning för moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2014	31/12 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	M7	5	7
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	M8	17	19
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	M5	53 611	51 449
Andelar i intresseföretag	M6	137 892	114 725
Andra långfristiga värdepappersinnehav	M9	63 128	51 491
Fordringar på koncernföretag	M10	37 911	34 321
Summa anläggningstillgångar		292 564	252 012
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1	2
Fordringar på koncernföretag		665	711
Fordringar på intresseföretag		0	1
Skattefordringar		14	13
Övriga fordringar		2	16
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	M11	62	67
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		744	810
SUMMA TILLGÅNGAR		293 308	252 822

Mkr	Not	31/12 2014	31/12 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		166 140	137 260
Årets resultat		41 898	34 954
		208 038	172 214
Summa eget kapital		226 768	190 944
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	M12	213	147
Övriga avsättningar	M13	142	101
Summa avsättningar		355	248
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder	M14	34 593	27 541
Skulder till koncernföretag		1 159	796
Summa långfristiga skulder		35 752	28 337
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		13	14
Skulder till koncernföretag		29 630	32 597
Skulder till intresseföretag		0	2
Skatteskulder		0	1
Övriga skulder		9	15
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	M15	781	664
Summa kortfristiga skulder		30 433	33 293
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		293 308	252 822
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	M17	71	61
Eventualförpliktelser	M17	700	10 001

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2014	4 795	13 935	172 214		190 944
Årets resultat				41 898	41 898
Årets övriga totalresultat			-79		-79
Årets totalresultat			-79	41 898	41 819
Utdelning			-6 089		-6 089
Av personal inlösta aktieoptioner			61		61
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument			33		33
Utgående eget kapital 31/12 2014	4 795	13 935	166 140	41 898	226 768

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	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 eget kapitalinstrument			33		33
Försäljning av egna aktier			-195		-195
Utgående eget kapital 31/12 2013	4 795	13 935	137 260	34 954	190 944

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2014 som den 31 december 2013 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 28.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	2014	2013
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	6 033	5 270
Rörelsens utbetalningar	-273	-263
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	5 760	5 007
Erhållna räntor	1 710	2 609
Erlagda räntor	-1 503	-2 294
Betald inkomstskatt	-3	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5 964	5 323
Investeringsverksamheten¹⁾		
Aktieportföljen		
Förvärv	-4 028	-846
Avyttringar	108	-
Övriga poster		
Avyttring av dotterföretag	6 010	-
Likvidation av dotterföretag	930	-
Lämnade/återbetalade kapitallånskott till dotterföretag	-3 716	-8 190
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-4	-4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-700	-9 040
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	4 835	2 759
Amortering av låneskulder	-	-3 390
Förändring koncernmellanhavanden	-4 010	9 874
Återköp av egna aktier	-	-195
Utbetald utdelning	-6 089	-5 331
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 264	3 717
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 45 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 (8) Mkr varav 4 (4) Mkr hänförliga till maskiner och inventarier och 4 (4) Mkr övriga immateriella tillgångar.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 279 (282) Mkr varav sociala kostnader till 92 (91) Mkr och pensionskostnader till 30 (36) Mkr.

Antalet anställda var vid årets slut 75 (84) personer. För mer information se not 9, Anställda och personalkostnader på sidan 53.

Ersättning till revisorer

	2014	2013
Huvudrevisor	Deloitte	Deloitte
Revisionsuppdrag	1	1
Totalt	1	1

Operationell leasing

	2014	2013
Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter		
Mindre än 1 år från balansdagen	11	15
1-5 år från balansdagen	–	–
Totalt	11	15
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	–15	–15
Totalt	–15	–15

M3 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2014	2013
Ränteintäkter från koncernföretag	1 922	2 359
Värdeförändring	818	196
Övriga ränteintäkter	63	39
Valutakursdifferenser	1 728	517
RR Totalt	4 531	3 111

M4 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2014	2013
Räntekostnader till koncernföretag	–464	–553
Värdeförändring	–801	–235
Värdeförändring hänförlig till		
långsiktig aktierelaterad lön	–62	–48
Finansiellt netto internbank ¹⁾	–212	–167
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 390	–1 243
Valutakursdifferenser	–1 615	–120
Övrigt	–35	–33
RR Totalt	–4 579	–2 399

¹⁾ Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och koncernens internbank, AB Investor Group Finance.

M5 Andelar i koncernföretag

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel i % ¹⁾		Redovisat värde	
		31/12 2014	31/12 2013	31/12 2014	31/12 2013
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	21 293	21 533
Invaw Holding AB, Stockholm, 556904-1212	50 000	100,0	100,0	9 880	3 944
Invifed 2 AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	9 485	9 484
Rotca AB, Stockholm, 556693-6661	1 000	100,0	100,0	6 798	4 865
Patricia Holding AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 669	2 669
Intre Holding AB, Stockholm, 556981-3065	50 000	100,0	–	2 337	–
Indap Invest AB, Stockholm, 556690-7084	1 000	100,0	100,0	621	4 621
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
Indif AB, Stockholm, 556733-9915	–	–	100,0	–	3 412
Vectura Holding AB, Stockholm, 556012-1575	–	–	100,0	–	393
BR Redovisat värde vid årets slut				53 611	51 449

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

2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

Dotterföretag, säte	Ägarandel i % ¹⁾	
	31/12 2014	31/12 2013
Investor Growth Capital AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0
Investor Investments Holding AB, Stockholm ³⁾	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey ⁴⁾	–	100,0
Mölnlycke AB, Göteborg	98,8	94,1
Aleris Group AB, Stockholm	100,0	100,0
Permobil Holding AB, Timrå	94,4	95,0

1) Ägarandelen av kapitalet avses.

2) Ägarbolag till Investor Growth Capital.

3) Ägarbolag till EQT.

4) Bolagets verksamhet utgörs av aktieförvaltning.

Förändringar av andelar i koncernföretag	31/12 2014	31/12 2013
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början		44 399
Förvärv och kapitaltillskott	10 408	8 190
Likvidation av koncernföretag	–392	–
Avyttringar och återbetalade kapitaltillskott	–7 854	–
Vid årets slut	54 751	52 589
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–1 140	–
Nedskrivningar	–	–1 140
Vid årets slut	–1 140	–1 140
BR Redovisat värde vid årets slut	53 611	51 449

Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en negativ värdeförändring under 2013.

Investorkoncernen består av 12 helägda dotterföretag till Investor AB, se tabell ovan, samt ett flertal indirekta innehav av vilka de väsentliga underkoncernernas moderbolag anges i tabellen ovan. I underkoncernerna Mölnlycke Health Care och Permobil finns innehav utan bestämmande inflytande. Inga av dessa anses till sin storlek vara väsentliga för Investor. För samtliga dotterföretag har Investor bedömts ha det bestämmande inflytandet då ägarandelen är hög och Investor AB direkt eller indirekt har inflytande över företagen, samt har rätt

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

M6 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2014	31/12 2013
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	6 182	6 062
Förvärv och kapitaltillskott	82	–
Avyttringar och överföringar	–6 264	120
Vid årets slut	–	6 182
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–4 580	–4 580
Årets återförda nedskrivningar	4 580	–
Vid årets slut	–	–4 580
Redovisat värde vid årets slut	–	1 602

Specifikation av andelar i intresseföretag

Företag, säte, organisationsnummer	31/12 2014				31/12 2013		
	Antal aktier	Kapital-/röstandel (%)	Investors andel av		Investors andel av		
Redovisat värde ^{1,2)}			Eget kapital ³⁾	Årets resultat ⁴⁾	Redovisat värde ^{3,4)}	Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁵⁾					1 432	1 890	385
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁵⁾					170	27	–135
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden					1 602		
Kärninvesteringar:							
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 198 927	21/21	45 407	27 980	3 996	38 618	25 528
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	17/22	44 972	8 540	2 049	36 687	6 696
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	175 047 348	5/21	15 807	7 696	590	13 229	7 500
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	15/30	10 952	2 552	347	8 061	2 217
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	40/40	8 532	1 797	–104	7 128	1 898
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	30/40	6 624	3 415	351	5 651	3 672
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	17/31	5 598	2 049	140	3 749	1 918
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde			137 892			113 123	
BR Totalt andelar i intresseföretag			137 892			114 725	

1) 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.

2) Överensstämmer med noterat marknadsvärde för investeringen.

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

4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egna kapitaldelen i årets förändring av beskattade reserver efter anpassning till Investors redovisningsprinciper.

5) Bytt moderbolag från Investor AB till Intre Holding AB, ett dotterföretag till Investor AB.

M7 Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2014	31/12 2013
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	27	27
Övriga investeringar	2	–
Vid årets slut	29	27
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–20	–16
Årets avskrivningar	–4	–4
Vid årets slut	–24	–20
BR Redovisat värde vid årets slut	5	7
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	–4	–4
Totalt	–4	–4

M8 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	31/12 2014	31/12 2013
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	46	42
Övriga investeringar	2	4
Avyttringar och utrangeringar	–2	–
Vid årets slut	46	46
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–27	–23
Avyttringar och utrangeringar	2	–
Årets avskrivningar	–4	–4
Vid årets slut	–29	–27
BR Redovisat värde vid årets slut	17	19

M9 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2014	31/12 2013
Vid årets början	51 491	40 178
Förvärv	3 824	660
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	7 813	10 653
BR Redovisat värde vid årets slut	63 128	51 491

M10 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2014	31/12 2013
Vid årets början	34 321	29 066
Ny utlåning	4 634	18 635
Försäljningar/förfall/lösen	-3 587	-14 574
Orealiserad värdeförändring	2 543	1 194
BR Redovisat värde vid årets slut	37 911	34 321

M11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2014	31/12 2013
Räntor	34	34
Andra finansiella fordringar	13	20
Övrigt	15	13
BR Totalt	62	67

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

	2014	2013
Den förmånsbestämda kostnadens delar (vinst -)		
Kostnader avseende tjänstgöring	5	5
Kostnader avseende tjänstgöring från tidigare perioder samt vinster/förluster från regleringar	-	-
Rörelsens kostnader	5	5
Nettoränta	5	6
Valutakursdifferenser	-	-
Övriga finansiella kostnader	-	1
Finansiella kostnader	5	7
Totala kostnader i årets resultat	10	12

M12 forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	2014	2013
Omvärdering av den förmånsbestämda nettoskuden (vinst -)		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	-6	1
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	20	-
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	58	-41
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	7	9
Effekt från restriktion av tillgångstaket	0	0
Totala vinster/förluster i Övrigt totalresultat	79	-31

Avsättningar för förmånsbestämda planer

Belopp i Balansräkningen avseende den förmånsbestämda nettoförpliktelsen	31/12 2014	31/12 2013
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	282	219
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	146	131
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	428	350
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-221	-208
Netto nuvärde av förpliktelse och verkligt värde på förvaltningstillgångar	207	142
Begränsningar i tillgångstaket	6	5
BR Nettoskuld förmånsbestämd förpliktelse	213	147

Förändring av den förmånsbestämda förpliktelsens värde under året	31/12 2014	31/12 2013
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets början	350	393
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	4	5
Räntekostnader	13	13
<i>Omvärderingar av den förmånsbestämda nettoskuden</i>		
Aktuariella vinster/förluster, demografiska antaganden	20	-
Aktuariella vinster/förluster, finansiella antaganden	58	-41
Aktuariella vinster/förluster, erfarenhetsbaserade antaganden	7	9
Avgifter till planen från arbetsgivare	0	-
Valutaeffekter på utländska planer	5	1
Betalningar från planen	-29	-31
Övrigt	0	1
Förpliktelse förmånsbestämda planer vid årets slut	428	350

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde under året	31/12 2014	31/12 2013
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	208	203
Ränteintäkter	8	7
<i>Omvärderingar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde</i>		
Avkastning på förvaltningstillgångar (exkl. ränteintäkter)	6	-1
Avgifter från arbetsgivare	7	7
Betalningar från planen	-8	-8
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets slut	221	208

Det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande kategorier	31/12 2014	31/12 2013
Egetkapitalinstrument	27	43
Skuldinstrument	181	153
Fastigheter	13	12
Totalt verkligt värde förvaltningstillgångar	221	208

Förändringar i restriktion av tillgångstak	31/12 2014	31/12 2013
Restriktion tillgångstak vid årets början	5	4
Förändring i restriktionstak, i övrigt totalresultat	1 ¹⁾	1 ¹⁾
Restriktion tillgångstak vid årets slut	6	5

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

För 2015 uppskattas att moderbolagets förmånsbestämda pensionsutbetalningar kommer att uppgå till 5 Mkr.

M12 forts. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden

Antaganden förmånsbestämda förpliktelser	31/12 2013	31/12 2013
Diskonteringsränta	3,2	4,0
Framtida löneökning	3,0	3,0
Framtida pensionsökning	2,0	2,0
Dödlighetsantaganden	DUS14	DUS06

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

Känslighetsanalys

Värderingar vid avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser bygger på antaganden om nuvärden och framtida värden. Det finns alltid en viss osäkerhet i den här typen av beräkningar. Alternativa antaganden kan ge olika nuvärden. Känslighetsanalysen nedan visar effekten av val av olika diskonteringsräntor, med utgångspunkt från den nuvarande nivån på 3,2 procent, samt påverkan på dödlighetsantaganden.

	1 procent ökning	1 procent minskning
Diskonteringsränta		
Förpliktelsens nuvärde	350	506
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	4	8
Räntekostnad	14	10

	1 år ökning	1 år minskning
Dödlighetsantaganden		
Förpliktelsens nuvärde	434	400
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	6	6
Räntekostnad	13	12

Avgiftsbestämda planer

Avgiftsbestämda planer	2014	2013
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	32	20

M13 Övriga avsättningar

	31/12 2014	31/12 2013
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter LTVR	125	78
Övrigt	14	12
Totalt långfristiga avsättningar	139	90
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Omstruktureringreserv	–	11
Övrigt	3	–
Totalt kortfristiga avsättningar	3	11
BR Totalt övriga avsättningar	142	101

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 2015-2021.

Övrigt

I övrigt ingår avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 12 Mkr under 2016.

31/12 2014	Omstrukture- ringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala av- sättningar
Vid årets början	11	78	12	101
Avsättningar under året	–	47	6	53
Återföringar under året	–11	–	–1	–12
Redovisat värde vid årets slut	0	125	17	142
31/12 2013				
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

M14 Räntebärande skulder

	31/12 2014	31/12 2013
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	34 431	27 452
Tillhörande räntederivat med negativt värde	162	89
BR Totalt	34 593	27 541
31/12 2014	31/12 2013	
<i>Redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt 1–5 år från balansdagen	8 214	6 346
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	26 379	21 195
BR Totalt	34 593	27 541

M15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2014	31/12 2013
Räntor	665	554
Personalrelaterade kostnader	43	95
Övrigt	73	15
BR Totalt	781	664

M16 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

För redovisningsprinciper se not 29, Finansiella instrument, sidan 73.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

31/12 2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga tillgångar och skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål					
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	63 128					63 128	63 128
Andelar i intresseföretag	137 892					137 892	137 892
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			191	37 720		37 911	37 911
Upplupna ränteintäkter				34		34	34
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				665		665	665
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				2		2	2
Totalt	201 020	–	191	38 422	–	239 633	239 633
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		162			34 431	34 593	42 010 ¹⁾
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 159			1 159	1 159
Leverantörsskulder					13	13	13
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					29 630	29 630	29 630
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					0	0	0
Upplupna räntekostnader					665	665	665
Övriga skulder					9	9	9
Totalt	–	162	1 159	–	64 748	66 069	73 486

31/12 2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kund- fordringar	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 ränteintäkter				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
Leverantörsskulder					14	14	14
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					32 597	32 597	32 597
Skulder till intresseföretag (kortfristiga)					2	2	2
Upplupna räntekostnader					554	554	554
Övriga skulder					15	15	15
Totalt	–	89	796	–	60 634	61 519	64 714

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

M16 forts. Finansiella instrument

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori.

2014	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	6 033					6 033
Värdeförändringar, inklusive valuta	32 568					32 568
Finansnetto						
RÄntor	21	10	-39	1 812	-1 920	-116
Värdeförändringar		-15	-172	446	-304	-45
Valutakursförändringar		-57	0	1 902	-1 738	107
Totalt	38 622	-62	-211	4 160	-3 962	38 547

2013	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
Rörelseresultat						
Utdelningar	5 271					5 271
Värdeförändringar, inklusive valuta	30 453					30 453
Finansnetto						
RÄntor		8	-39	2 247	-1 813	403
Värdeförändringar		22	83	196	-389	-88
Valutakursförändringar		-106	0	516	-14	396
Totalt	35 724	-76	44	2 959	-2 216	36 435

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas uppgifter 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 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
Andelar i intresseföretag	135 809	2 083			137 892
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			191	37 720	37 911
Andra långfristiga värdepappersinnehav	61 462		1 666		63 128
Totalt	197 271	2 083	1 857	37 720	238 931

31/12 2014	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 159		1 159
RÄntebärande skulder (långfristiga)		162		34 431	34 593
Totalt	-	162	1 159	34 431	35 752

31/12 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella tillgångar					
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

31/12 2013	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Övrigt ¹⁾	Totalt
Finansiella skulder					
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			796		796
RÄntebärande skulder (långfristiga)		89		27 452	27 541
Totalt	-	89	796	27 452	28 337

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 2014	Andra långfristiga värdepappersinnehav	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början				796	796
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat	-1	191	190	363	363
Förvärv	1 667		1 667		
Redovisat värde vid årets slut	1 666	191	1 857	1 159	1 159
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring	-1	191	190	363	363
Totalt	-1	191	190	363	363
<i>31/12 2013</i>					
<i>Finansiella tillgångar och skulder</i>					
Vid årets början				879	879
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat				-83	-83
Redovisat värde vid årets slut				796	796
<i>Orealiserade vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar och skulder som ingår i den utgående balansen:</i>					
Värdeförändring				-83	-83
Totalt				-83	-83

M17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	31/12 2014	31/12 2013
<i>Ställda säkerheter</i>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	71	61
BR Totalt ställda säkerheter	71	61
<i>Eventalförpliktelser</i>		
Garanti till förmån för dotterföretag	-	6 000
Garanti till förmån för intresseföretag	700	4 001
BR Totalt eventalförpliktelser	700	10 001

Eventalförpliktelser har minskat hänförligt till omfinansieringen av 3 Skandinavien med 3,0 Mdr kronor. I samband med detta upphörde även den koncerninterna garantin mellan moderbolaget Investor AB och dotterföretaget AB Investor Group Finance.

M18 Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se not M5, Andelar i koncernföretag och not M6, Andelar i intresseföretag.

Utöver ovanstående uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 0,7 (4,0) Mdr kronor. För mer information se not 31, Transaktioner med närstående.

Transaktioner med närstående

	Dotterbolag		Intresseföretag		Andra närstående ¹⁾	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Försäljning av varor/tjänster	1	5	8	7	1	1
Inköp av varor/tjänster	9	9	6	10		
Finansiella kostnader	464	558	18	19		
Finansiella intäkter	1 922	2 359				
Utdelning/inlösen			4 092	3 476		
Kapitaltillskott	6 053	8 190	82	120		
Fordringar	38 361	35 016	4	1		
Skulder	40	45		9		

1) Wallenbergstiftelserna

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORGANISATIONSNUMMER 556013-8298

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 4-5, 12-13, samt 22-92.

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 2014 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 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt

International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ.) för räkenskapsåret 2014.

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.

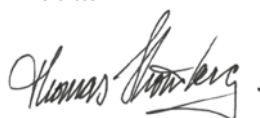
Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har 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 27 mars 2015
Deloitte AB



Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen

Mkr	2005 ¹⁾	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år, %
Substansvärde¹⁾											
Kärninvesteringar											
Noterade	115 419	135 274	127 293	73 272	106 231	134 314	118 016	141 456	175 174	218 396	
Dotterföretag	1 505	1 477	7 066	7 335	7 436	17 111	18 400	21 291	29 531	31 922	
Finansiella Investeringar	17 875	22 693	25 041	25 321	30 111	30 036	37 215	35 144	32 256	35 506	
Övriga tillgångar och skulder	-631	-540	-613	-432	-517	-603	-651	-428	1 560	-29	
Totala tillgångar	134 168	158 904	158 787	105 496	143 261	180 858	172 980	197 463	238 521	285 795	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-223	416	-3 583	9 737	-588	-11 472	-16 910	-22 765	-23 104	-24 832	
Substansvärde	133 945	159 320	155 204	115 233	142 673	169 386	156 070	174 698	215 417	260 963	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	47	21	0	-23	26	21	-6	15	27	24	16/14
Balansräkning i sammandrag											
Aktier och andelar	133 521	157 481	153 781	97 628	134 728	160 210	148 991	164 431	202 859	246 891	
Övrigt	28 612	23 459	23 450	43 031	35 496	60 557	64 616	65 214	64 291	76 596	
Balansomslutning	162 133	180 940	177 231	140 659	170 224	220 767	213 607	229 645	267 150	323 487	
Resultat											
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	43 842	28 468	-365	-36 708	31 379	30 631	-9 229	24 226	45 165	50 656	
Årets totalresultat	-	-	-	-36 093 ²⁾	30 858 ²⁾	30 510	-9 553	23 857	46 161	52 657	
Utdelningar											
Erhållna utdelningar	2 415	3 171	3 474	4 147	2 866	3 622	4 330	5 177	6 052	7 228	
varav från Noterade Kärninvesteringar	2 163	2 852	3 161	3 803	2 358	3 203	3 998	4 782	5 441	6 227	21/15
Påverkan på substansvärdet¹⁾											
Påverkan på substansvärdet											
Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar	39 587	30 112	-4 376	-31 466	31 942	27 098	-17 889	23 312	38 433	41 311	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	45	26	-3	-25	44	26	-13	20	27	24	
Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag	-43	-31	-17	329	204	2 346	87	-194	668	2 386	
Påverkan på substansvärdet											
Påverkan på substansvärdet, Partnerägda Finansiella Investeringar	-1 516	-2 063	-1 013	-375	-1 607	-304	5 475	57	4 109	4 221	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	6 053	583	5 907	-3 582	396	1 201	4 201	305	3 788	6 543	
Transaktioner¹⁾											
Förvärf, Noterade Kärninvesteringar	1 157	3 125	5 571	2 150	3 825	1 693	5 104	2 762	719	8 233	
Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar	10 570	10 530	6 015	20 902	450	-	1 057	-	-	101	
Förvärf, Kärninvesteringar - Dotterföretag	-	-	5 702	166	17	7 198	1 019	3 386	7 558	1 121	
Avyttringar, Kärninvesteringar - Dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 197	
Förvärf, Partnerägda Finansiella Investeringar	1 340	5 585	1 286	4 507	247	568	55	376	15	3 011	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	4 202	11	-	-	5	16	-	80	7 646	8 712	
Förvärf, IGC och EQT	4 580	4 490	3 627	3 729	2 921	3 308	3 652 ³⁾	2 034 ³⁾	1 914	2 389	
Avyttringar, IGC och EQT	9 268	5 630	7 401	2 937	563	3 811	4 193 ³⁾	4 067 ³⁾	5 005	5 737	
Nyckeltal per aktie											
Substansvärde, kr	175	208	203	150	187	223	205	230	283	343	
Resultat före utspädning, kr	57,15	37,13	-0,48	-47,98	41,12	40,24	-12,14	31,85	59,35	66,55	
Resultat efter utspädning, kr	57,02	37,03	-0,48	-47,98	41,08	40,20	-12,14	31,83	59,25	66,40	
Eget kapital, kr	175	208	203	150	187	224	206	230	284	343	
Nyckeltal											
Skuldsättningsgrad, %	0	0	2	-9	0	6	10	12	10	9	
Soliditet, %	83	88	88	82	84	77	73	76	81	81	
Avkastning på eget kapital, %	39	19	0	-27	24	20	-6	15	23	21	
Substansrabatt, %	21	20	28	24	29	37	39	27	23	17	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	
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	5,8	
Börskurs den 31 december, kr ⁴⁾	139,00	168,00	147,00	117,00	132,90	143,90	128,40	170,00	221,30	284,70	16/13
Börsvärde den 31 december	106 326	127 950	111 244	88 066	100 992	107 907	96 028	128 048	166 451	215 705	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	2 685	3 449	3 637	3 059	3 050	3 802	4 603	5 331	6 089	6 905 ^{5), 6)}	
Lämnad utdelning per aktie, kr	3,50	4,50	4,75	4,00	4,00	5,00	6,00	7,00	8,00	9,00 ⁵⁾	18/15
Vidareutdelningsandel, %	124	121	115	80	130	119	115	111	113	111 ⁵⁾	
Direktavkastning, %	2,5	2,7	3,2	3,4	3,0	3,5	4,7	4,1	3,6	3,2	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % ⁴⁾	130	146	165	135	117	100	112	78	60	59	
Investoraktiens totalavkastning, % ⁴⁾	68	24	-10	-18	18	11	-8	38	35	33	21/17
SIXRX (avkastningsindex), %	36	28	-3	-39	53	27	-14	16	28	16	14/12
OMXS30 Index, %	29	20	-6	-39	44	21	-15	12	21	10	9/7
Utländskt ägande av kapital, %	20	28	28	31	29	31	33	33	34	34	

1) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2011. För åren 2005-2010 har en omfördelning av värden gjorts för att så långt som möjligt efterlikna den nu gällande affärsområdesindelningen.

2) Ny räkning från och med 2009, endast jämförelsetal avseende 2008 har justerats.

3) Förvärf inkluderar kapitaltillskott från Investor till IGC om 1.137 Mkr (2011) och 750 Mkr (2012). Avyttringar inkluderar distribution från IGC till Investor om 674 Mkr (2011) och 607 Mkr (2012).

4) Avser B-aktien.

5) Föreslagen utdelning 9,00 kr/aktie.

6) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

Definitioner

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Direktavkastning

Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

EBITDA

Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie

Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Investmentbolag

Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

Marknadens avkastningskrav

Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering

En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoskuld/Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Resultat per aktie före utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning

Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta

Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie

Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX avkastningsindex, SIXRX

Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad

Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet

Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt

Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde

Marknadsvärde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

Totalavkastning

Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totala tillgångar

Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Vidareutdelningsandel

Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Årets totalresultat

Förändringen i eget kapital under året till följd av transaktioner och andra händelser, utöver sådana förändringar som är följden av transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare.

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 företag 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 företaget 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 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 Logica-CMG. 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.

2014 Investor förvärvar ytterligare aktier i Wärtsilä och blir den största aktieägaren. Majoriteten i Lindorff avyttras och Mölnlycke Health Care genomför sin första kapitaldistribution till Investor, vilket visar att Investors plattform för att generera kassaflöde fungerar. Investor stärker sin position ytterligare i ABB.

Som långsiktig ägare bygger och utvecklar vi aktivt ledande företag.