

Stockholm den 1 februari 2011

Förtydligande kring utköp av Investors vd Börje Ekholms andelar i "carried interest plans" hänförliga till hans tid som ansvarig för Investor Growth Capital 1997-2005

Kort historik kring Investor Growth Capitals utveckling

Investor Growth Capital fokuserade vid starten 1997 på investeringar i amerikanska tillväxtbolag i senare faser. Investeringar i svenska bolag drevs inom ramen för Novare Kapital, en självständig verksamhet inom Investor med egen organisation och styrelse.

Under 1999-2002 utökades investeringarna i bolag i tidiga utvecklingsfaser, framförallt inom Novare Kapital.

När IT-bubblan sprack blev det stora förluster i investeringarna i bolag i tidiga faser framför allt inom Novare Kapital. Bolag som Optillion, Popwire, Dobedo, Melacure, StickTech och Spray är några exempel.

Under 2002 avslutades all tidig investeringsverksamhet. Novare Kapital integrerades med Investor Growth Capital och en stor del av personalen sades upp.

Sedan den 1 januari 2003 är strategin helt fokuserad på investeringar i tillväxtbolag i senare faser.

Avkastning inom Investor Growth Capital

Totalt sett har Investor Growth Capital - inklusive Novare Kapital - sedan starten genererat en bruttoavkastning om 13 procent per år. Avkastningen netto efter kostnader uppgår till 11 procent per år, vilket överstiger Investors avkastningskrav. Investeringarna från åren 1999-2002 har sammanlagt givit mindre än hälften av det investerade kapitalet tillbaka.

Sedan strategiomläggningen 2003 uppgår bruttoavkastningen till 27 procent per år, motsvarande en nettoavkastning om cirka 25 procent.

Avkastningen på realiserade investeringar, vilka redovisas enligt IFRS, är osäker. De flesta investeringar värderas till investeringskostnad eller till en rabatt i förhållande till marknadens multiplar.

Börje Ekholms medverkan i "carried interest plans"

"Carried interest plans" är praxis på venture capital-marknaden i hela världen. "Carried interest plans" innebär att seniora medarbetare för en begränsad egeninvestering delar den vinst/förlust som uppstår när en investering avyttras.

- Först får Investor tillbaka investerat kapital
- Därefter får Investor en ränta som varierar med plan
- Därefter får seniora investerare dela på upp till 15 procent av vinsten medan resterande del tillfaller Investor
- Utbetalningar kan bli "clawed back" mot realiserade förluster senare (avsätts i escrow)

Investors planer följer samma upplägg som de för en stor amerikansk banks interna venture capital-verksamhet, men skiljer sig från de gängse på marknaden enligt följande:

- Investor har 15procent för vinstdelning medan oberoende venturefonder oftast har 20-25 procent
- Investor har hårdare utbetalningsvillkor, med stor avsättning till "escrow" (deposition)
- Mindre egeninvestering än oberoende venturefonder
- En konsekvens av lägre vinstdelning och hårdare utbetalningsvillkor är att egeninvesteringen är lägre i så kallade "captive funds" (företagsinterna fonder)

Utköp ur "carried interest plans"

I samband med sitt tillträde som vd i Investor ville Investors styrelse att Börje Ekholm endast skulle ha exponering mot Investor AB och önskade därför köpa ut Börje Ekholm ur de "carried interest plans" han var delaktig i. Syftet var att skapa så stor intressegemenskap som möjligt mellan Börje Ekholm och Investors aktieägare. Styrelsens beslut stöddes av "fairness opinions" från Morgan Stanley och Goldman Sachs som båda ansåg att transaktionen var bra ur Investors synvinkel.

Sedan 1 september 2005 får Börje Ekholm ej delta i några nya "carried interest plans". I ledningsgruppen har endast ansvarig för Investor Growth Capital rätt att delta i "carried interest plans".

Utköpet av Börje Ekholm sker i flera delbetalningar:

Första utbetalning augusti 2005

För investeringar realiserade till och med augusti 2005 utbetalades till Börje Ekholm 6,9 MUSD.

För orealiserade investeringar per 1 september 2005 överenskoms följande:

- Hälften av andelarna köptes ut för 2,5 MUSD kontant.
- Den andra halvan av andelarna skulle ersättas i takt med att investeringarna avyttrades beroende på verkligt resultat eftersom onoterade investeringar är svåra att värdera. Första avräkning skulle ske 2010 och därefter vart femte år.
- Varje tilläggsköpeskilling har "claw back" baserat på totalt resultat för Investor.

Börje Ekholm åtog sig att köpa aktier i Investor för delar av utbetalningen.

Ovan redogjordes för i ett pressmeddelande den 24 augusti 2005.

Tilläggsköpeskilling december 2010

Avräkning skedde enligt plan för investeringar avyttrade mellan 2005 och 2010 och resulterade i en utbetalning om 5,5 MUSD baserat på avyttringar 2005-2010 verifierade av Investors revisorer.

De största bidragen kom från investeringarna i Swedish Orphan International, Kyphon, Visiprise och JDS Uniphase. Utbetalningen är villkorad av "claw back" på totalresultatet för återstående orealiserade investeringar.

Börje Ekholm har åtagit sig att förvärva aktier i Investor för delar av utbetalningen. Börje Ekholm äger i dagsläget 352.000 aktier i Investor.

Ovan redogjordes för i ett pressmeddelande den 20 december 2010.