

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning definierar det beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. I ett aktiebolag som Investor fördelas styrning, ledning och kontroll mellan aktieägare, styrelsen samt vd och koncernledning. Bolagsstyrningen regleras av svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen samt regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, exempelvis svensk kod för bolagsstyrning.

Svensk kod för bolagsstyrning

I december 2004 presenterades svensk kod för bolagsstyrning som syftar till att utgöra ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet. Koden bygger på principen "följ eller förklara" som tillämpas i flertalet utländska koder. Principen innebär att ett företag som tillämpar koden kan avvika från enskilda regler men då ska ange förklaringar till avvikelsen. Stockholmsbörsen har som krav att samtliga svenska bolag noterade på A-listan och svenska bolag på O-listan med ett marknadsvärde över 3 Mdr kronor bör tillämpa koden så snart som möjligt efter den 1 juli 2005, dock senast inför årsstämman 2006. Koden innebär bland annat att bolaget i samband med årsredovisningen ska avge en särskild rapport om bolagsstyrningsfrågor där bolaget ska ange om och hur koden tillämpats under det senaste räkenskapsåret.

TILLÄMPNING AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING

Investor påbörjade arbetet med anpassningar till koden under 2004 och har sedan juli 2005 tillämpat den. Investors bolagsstämma 2005 anpassades efter koden i den utsträckning det då var möjligt. Denna bolagsstyrningsrapport är upprättad i enlighet med kodens rekommendationer. Rapporten avser verksamhetsåret 2005 samt redogör för valberedningens arbete inför årsstämman 2006. Rapporten är ej granskad av Investors revisorer. Avvikelse från koden kommer att redogöras för i samband med respektive avsnitt.

INVESTORS BOLAGSORDNING

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer samt koden utgör bolagets bolagsordning ett centralt dokument som bland annat fastställer bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, bolagets verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet. Inför årsstämman 2006 föreslår styrelsen ett antal ändringar i bolagsordningen med anledning av att nya aktiebolagslagen trätt i kraft 1 januari 2006. För bolagsordningen och ändringsförslagen i sin helhet se Investors hemsida.

Aktier och ägande i Investor

Vid utgången av 2005 hade Investor 134.140 aktieägare enligt det av VPC AB förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel, dominerar institutionella ägare; 87 procent av aktierna ägs av 12.456 institutionella ägare. Den enskilt största kategorin, beträffande ägarandel, utgörs av stiftelser. Investors aktiekapital uppgick till 4.795 Mkr bestående av totalt 767 miljoner aktier fördelade på 312 miljoner

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2005¹⁾

	31/12 2005	
	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	40,0	18,6
EB-Stiftelsen	4,9	2,3
Skandia Liv	3,9	3,0
Nordeas värdepappersfonder	3,7	2,0
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	3,5	1,6
Roburs värdepappersfonder	3,5	3,8
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	2,6	1,2
Custodial Trust Company	1,9	0,9
SEB	1,6	1,1
AMF Pension	1,5	4,1

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos VPC

A-aktier och 455 miljoner B-aktier. A-aktier berättigar till en röst medan B-aktier berättigar till en tiondels röst, men båda lagen innebär samma rätt till utdelning. För Investors utdelningspolicy se sidan 11.

Bolagsstämma

Aktieägarens rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman som är Investors högsta beslutande organ. Årsstämma i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret varje år. När och var stämman kommer att hållas offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden behandlade på stämman, och vid vilken tidpunkt en sådan begäran måste vara bolaget tillhanda för att den med säkerhet kan tas upp i kallelsen, meddelas också aktieägarna senast vid tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämma.

På årsstämman behandlas bolagets utveckling och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom utdelning, förändringar i bolagsordningen, val av revisorer, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelse och revisorer samt beslut om ny styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma. Investor eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen och minst en revisor är närvarande vid bolagsstämman. De aktieägare som inte kan närvara personligen, exempelvis utländska aktieägare, har möjlighet att delta via ett ombud. För att möjliggöra för icke svensktalande aktieägare att delta, simultantolkas bolagsstämman till engelska. Allt informationsmaterial finns att tillgå på engelska.

INVESTORS ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA 2005

Investors ordinarie bolagsstämma 2005 hölls på Cirkus i Stockholm den 11 april. På stämman deltog 1.009 aktieägare, vilka representerade 73,2 procent av rösterna och 53,5 procent av kapitalet. Investors styrelse och ledning samt bolagets två revisorer var närvarande vid stämman.



Följande beslut av materiell betydelse fattades:

- till stämмоordförande valdes Claes Dahlbäck,
- utdelning till aktieägarna om 2,25 kronor per aktie,
- styrelseledamöterna och vd beviljades ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2004,
- Sune Carlsson, Sirkka Hämmäläinen, Ulla Litzén, Håkan Mogren, Anders Scharp, O. Griffith Sexton, Björn Svedberg, Jacob Wallenberg och Marcus Wallenberg omvaldes till ordinarie ledamöter,
- Jacob Wallenberg valdes till ny styrelseordförande,
- styrelsearvodet för 2005 fastställdes till totalt 5.050 Tkr att fördelas med 1.500 Tkr till styrelseordförande, 400 Tkr till respektive styrelseledamot som ej är anställd i bolaget och sammanlagt 750 Tkr som ersättning för arbete i styrelseutskotten,
- bolagsstämman bemyndigade styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier i enlighet med styrelsens förslag,
- bolagsstämman godkände styrelsens förslag beträffande principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen för 2005, omfattningen av och huvudprinciperna för Investors personaloptionsprogram för 2005 samt huvudprinciperna för ett kombinerat personaloptions- och aktieprogram för 2005 samt
- det förslag som lagts fram avseende valberedning godkändes.

Inför bolagsstämman 2002 gavs alla aktieägare möjlighet att delta i stämman via Investors hemsida. Efterfrågan på denna tjänst var då mycket begränsad ställd i förhållande till kostnaden för produktion och administration. Baserat på detta har Investor valt att tillsvidare inte möjliggöra för aktieägare att delta i stämman via hemsidan.

Dagen efter stämman publicerades vd:s anförande på Investors hemsida. Protokollet från bolagsstämman har funnits tillgängligt på hemsidan i en svensk och en engelsk version.

INVESTORS ÅRSSTÄMMA 2006

2006 års årsstämma kommer att äga rum den 21 mars på Cirkus i Stockholm. Detta offentliggjordes i samband med tredje kvartalsrapporten 2005. Information om aktieägarnas rätt att få ärenden

behandlade på stämman och vid vilken tidpunkt en sådan begäran skulle vara bolaget tillhanda för att det med säkerhet kunna tas upp i kallelsen, meddelades också vid tredje kvartalsrapporten.

Nomineringsprocess

På årsstämman tar aktieägarna i Investor beslut om hur förberedelse för val av styrelse och revisorer ska gå till. På bolagsstämman 2005 beslutades att en valberedning ska bildas senast sex månader före kommande årsstämma med en representant för envar av de fyra röstmässigt största aktieägarna jämte Investors styrelseordförande. Avstämningen görs vid valberedningens offentliggörande sex månader före årsstämma. Den person som representerar den största ägaren i röster räknat ska, om ej annat bestämts, utses till valberedningens ordförande. Namnen på de fyra representanterna offentliggörs så snart de utsetts eller senast sex månader före årsstämman. Aktieägarna har möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. Om kretsen av de till röstetalet största aktieägarna väsentligt ändras kommer valberedningens sammansättning förändras för att reflektera detta.

Valberedningen ansvarar för att bereda och presentera förslag till styrelseordförande, styrelseledamöter, styrelsearvode (uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott), ordförande vid stämman, samt val och arvodering av revisorer. Valberedningens förslag lämnas i samband med kallelsen till den kommande årsstämman.

VALBEREDNINGEN INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2006

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 21 september 2005 och samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag. I valberedningen inför årsstämman 2006 ingår, utöver styrelseordföranden, representanter för de fyra största aktieägarna i Investor. På valberedningens första möte utsågs Marcus Wallenberg, som representerar Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Investors största ägare i röster räknat, till ordförande. Valberedningen representerar tillsammans cirka 52 procent av rösterna i Investor (per 31 december 2005).

Valberedningen har, i enlighet med beslut på Investors bolagsstämma 2005, haft i uppgift att arbeta fram förslag att framläggas på Investors årsstämma 2006 avseende: stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvoden och revisionsarvoden.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2006

Valberedningen har haft tre protokollförda möten samt kontakt däremellan. Som underlag för sitt arbete har valberedningen bland

annat haft en utvärdering av styrelsen och dess arbete. För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning har styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branschfarenhet och kompetens, diskuterats. En redogörelse för valberedningens arbete har publicerats på Investors hemsida i samband med kallelsen.

Styrelse

Styrelsen ska för ägarnas räkning förvalta Investor genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen och säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till bolagets intressenter, efterlevnad av lagar och regler samt etablering av etiska riktlinjer. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter. Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen.

Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. För att ge nya ledamöter kunskap om Investors verksamhet genomgår de en omfattande introduktionsutbildning inom Investor som bland annat innefattar möten med alla avdelningschefer.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av den årligen fastställda arbetsordningen. Arbetsordningen behandlar styrelsens arbete samt innehåller också instruktioner för vd, rapportering samt bolagets Ersättningsutskott, Revisionsutskott och Finans- och riskutskott. I arbetsordningen framgår det bland annat att:

- styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år och vid brådskande ärenden kan sammanträden hållas i form av telefon- eller videokonferenser,
- vd undertecknar bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké,
- vissa ärenden ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt att särskilda beslut ska fattas vid det konstituerande sammanträdet,
- styrelseledamöterna ska erhålla underlag för de frågor som ska behandlas på styrelsemötena i god tid före dessa möten och varje månad erhålla rapport beträffande bolagets verksamhet och utveckling samt
- revisorerna ska inbjudas att vid minst ett styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet utan att representanter från bolagsledningen deltar.

Arbetsordningen beskriver vidare hur styrelseprotokoll ska upprättas och distribueras till medlemmarna samt hur styrelsen ska informeras i samband med exempelvis pressmeddelanden. Arbetsordningen innehåller också riktlinjer för vilka beslut som styrelsen kan delegera till vd.

Investors styrelse utvärderar fortlöpande vd:s arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med vd.

En gång per år utvärderas styrelsens arbete genom att styrelsen anonymt besvarar ett frågeformulär som sammanställs av styrelsens sekreterare. Resultatet av utvärderingen diskuteras i styrelsen. Därutöver har styrelseordföranden en enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete.

INVESTORS STYRELSE 2005

Styrelsen har under året bestått av nio ledamöter. För närmare presentation av styrelsen se sidan 40. På 2005 års bolagsstämma valdes Jacob Wallenberg till styrelsens ordförande. Efter att Marcus Wallenberg avgick som vd den 1 september 2005, har ingen i Investors styrelse haft en operativ roll i bolaget. Styrelsen utsåg Anders Scharp till vice ordförande vid det konstituerande sammanträdet.

OBEROENDE FÖR 2005 ÅRS STYRELSE

Med den nya svenska koden för bolagsstyrning infördes nya definitioner och rekommendationer avseende styrelsens och styrelseledamöternas oberoende. Koden förespråkar att en majoritet av styrelseledamöterna ska vara oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen. Vidare bör minst två av de styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget även vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare. Koden hade ännu inte trätt i kraft vid bolagsstämman 2005 och Investors valberedning tog inte ställning till de enskilda styrelseledamöternas oberoende.

Valberedningen har dock inför årsstämman 2006 tagit ställning i frågan om de föreslagna styrelseledamöterna är oberoende enligt koden eller ej. En redovisning av den föreslagna styrelsens sammansättning avseende oberoende finns att tillgå på Investors hemsida.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2005

Under året har det hållits fem ordinarie styrelsemöten och ett konstituerande styrelsemöte. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på sidan 35. Sekreterare vid styrelsemötena har varit advokat Hans Wibom. Inför styrelsemötena har ledamöterna tillställts omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Tillsättning av verkställande direktör och fastläggande av bolagets strategi är de två enskilt viktigaste frågorna som styrelsen har att besluta om. En viktig händelse i styrelsearbetet under 2005 har därmed varit rekrytering och utnämning av Börje Ekholm som ny verkställande direktör efter Marcus Wallenberg. En väsentlig del av det ordinarie styrelsearbetet har varit att behandla både lång- och kortsiktiga strategifrågor. I detta sammanhang har även ägarstyrningsfrågor bland annat avseende kärninvesteringarna varit föremål för styrelsens behandling liksom verksamheterna inom affärsområdet Private Equity där styrelsen bland annat fattat beslut om deltagande i EQTs Opportunity Fund. Styrelsen har också beslutat föreslå årsstämman att 50 procent av aktierna i Novare Human Capital skall överlåtas till ledande befattningshavare inom Novare Human Capital.

Bolagsledningen har presenterat analyser beträffande kärninvesteringarnas utveckling och de marknader och affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekvenserna därav

har diskuterats och bedömts inom styrelsen. Styrelsen har också varit engagerad i Investors roll i samband med Scantias erbjudande till aktieägarna i Ainax. Verksamheten inom 3 Skandinavien har analyserats noga.

Ett ämne för styrelsearbetet har varit att utveckla bolagets balansräkning vilket bland annat åstadkommit genom beslut om att marginellt reducera ägandet i flera av kärninvesteringarna. Därutöver har lyckosamma avyttringar av bolag inom Private Equity-verksamheten bidragit till att bolaget i princip var skuldfritt vid årets slut.

Vid varje styrelsemöte har styrelsen fått redogörelser för bolagets finansiella ställning samt rapporter från Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet och Finans- och riskutskottet. Styrelsen har diskuterat de frågor som behandlats inom dessa utskott, bland dem redovisningsfrågor, kostnadsfrågor, skattefrågor, finansieringsstrukturer samt anställningsvillkor och kompensationsfrågor. Effekterna av införandet av ny redovisningsstandard i enlighet med IFRS har analyserats i styrelsen. Bolagets revisor har medverkat vid ett styrelsemöte där styrelsemedlemmarna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande.

Styrelsen har fått presentationer beträffande World Business Council for Sustainable Development samt beträffande den nya aktiebolagslagen, bolagsstyrningskoden och marknadsmissbrukslagen. Vidare har det inom styrelsen genomförts en utvärdering av styrelsearbetet till grund för styrelsearbetets fortsatta bedrivande.

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTARBETE UNDER 2005

Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor har styrelsen inom sig inrättat tre styrelseutskott: Revisionsutskott, Ersättningsutskott samt Finans- och riskutskott. Utskotten har rätt att fatta beslut i ärenden som styrelsen delegerat till dem samt i andra frågor inom respektive utskotts ansvarsområde som inte är av principiell karaktär. De frågor som behandlats och de beslut som fattats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

REVISIONSUTSKOTT

Investors Revisionsutskott utses årligen av styrelsen och består av tre styrelseledamöter. Vd får inte vara ledamot i utskottet. Utskottet

utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och bolagets revisorer. Revisionsutskottet svarar för styrelsens arbete med kvalitetssäkring av bolagets finansiella rapportering.

Revisionsutskottets arbete under 2005

Revisionsutskottet bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg och Håkan Mogren. Claes Dahlbäck var medlem i utskottet fram till bolagsstämman 2005. Under året har utskottet haft sju protokollförda möten. Ledamöterna har dessutom löpande diskuterat frågor när behov uppstått. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan.

Bolagets revisor samt finansdirektör eller ekonomichef har deltagit i samtliga möten under 2005. Utskottet har arbetat med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen genom ingående genomgångar av revisorernas rapportering av bokslut och löpande granskning. Utskottet har dessutom gått igenom samtliga Investors finansiella rapporter och diskuterat dem med bolagets revisor och finansdirektör. Fokus har legat på de redovisningseffekter och processförändringar som införandet av IFRS har inneburit och risker kopplade till detta. Utskottet har även behandlat värderingen av onoterade innehav inom affärsområdet Private Equity-investeringar och 3 Skandinavien samt värderingen av skuldportföljen enligt IFRS. Utskottet har också godkänt årets revisionsplan. Den nya koden för bolagsstyrning har presenterats samt principer och inriktning för intern kontrollfunktion har fastställts. Revisionsutskottet har också fastställt riktlinjer för vilka andra tjänster utöver revisionen som kan upphandlas från revisorerna.

ERSÄTTNINGsutskott

Investors Ersättningsutskott utses årligen av styrelsen. Ingen från bolagsledningen får finnas representerad i utskottet. Styrelsens ordförande kan vara ordförande i Ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet har till uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för såväl bolagsledningen som övriga anställda. Syftet är att möjliggöra en grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala kompensationsprogram. Frågor rörande vd:s ersättningar föreläggs styrelsen för beslut. Kompensationsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av utskottet och styrelsen informeras i efterhand.

Namn	Invald	Befattning	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Finans- och riskutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Arvoden 2005 Tkr
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	■	■		100%	100%	1 700
Anders Scharp	1988	Vice ordförande		■		100%	89%	450
Sune Carlsson	2002	Ledamot	■			100%	100%	550
Sirkka Hämmäläinen	2004	Ledamot			■	100%	75%	450
Ulla Litzén	2003	Ledamot			■	100%	100%	450
Håkan Mogren	1990	Ledamot	■			80%	71%	500
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot		■		80%	78%	450
Björn Svedberg	1998	Ledamot			■	80%	75%	500
■ Ordförande ■ Ledamot								Totalt 5 050

Ersättningsutskottets ledamöter ska även, enligt bolagsstyrningskoden, vara oberoende till bolaget och bolagsledningen. En av ledamöterna i Ersättningsutskottet 2005 har dock suttit i bolagets styrelse mer än tolv år, och anses därmed enligt koden som beroende till bolaget och bolagsledningen. Bedömningen är dock att det är viktigt att ha en ledamot med extra lång erfarenhet av kompensationsfrågor som medlem i utskottet.

Ersättningsutskottets arbete under 2005

Kompensationsutskottet bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Jacob Wallenberg (ordförande), Anders Scharp och O. Griffith Sexton. Claes Dahlbäck och Peter D. Sutherland var medlemmar i utskottet fram till bolagsstämman 2005. Under 2005 har utskottet haft nio protokollförda möten samt däremellan haft kontakt vid behov. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på sidan 35.

Under 2005 har utskottet främst arbetat med att, tillsammans med en extern konsultfirma, ta fram ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för ledning och anställda. Det nya förslaget kommer att presenteras i samband med årsstämman 2006. Vidare har man arbetat och fastställt kompensationspaket för den nye vd:n. Utskottet har också gått igenom och godkänt kompensationsstrukturer och kompensationer för 2005 avseende ledningen och övrig personal.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Investors Finans- och riskutskott utses årligen av styrelsen. Utskottet arbetar med att identifiera finansiella risker och att föreslå åtgärder för att antingen begränsa eller exponera bolaget mot dessa. Utskottet arbetar också med operationella risker, compliance- och säkerhetsfrågor. Utskottet ska se till att riskerna kontrolleras och övervakas på ett trygghetssätt. Finans- och riskutskottet har rätt att fatta beslut inom sina ansvarsområden och ska informera styrelsen i efterhand.

Finans- och riskutskottets arbete under 2005

Finans- och riskutskottet bestod under verksamhetsåret 2005 av styrelsemedlemmarna Björn Svedberg (ordförande), Sirkka Hämäläinen och Ulla Litzén. Under 2005 har utskottet haft fyra protokollförda möten samt däremellan haft kontakt vid behov. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på sidan 35. Vd och representanter från ledningen samt från risk- och specialistfunktioner har deltagit i mötena.

Vid varje möte har den aktuella risksituationen för respektive verksamhetsområde redovisats och diskuteras. Vidare har diskussion förts om bolagets finansieringsstrategi och hantering av överskottslikviditet. Utskottet har gått igenom och uppdaterat risk-policies samt gjort en översyn av samtliga ISDA- och låneavtal. Den nya marknadsmissbrukslagen har gått igenom och erforderliga uppdateringar har gjorts i Investors Compliance-regelverk, bland annat avseende regler för personalens handel med värdepapper.

ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSEN

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av årsstämman. För 2005 fastställde bolagsstämman ett totalt arvode om 5.050 Tkr. Fördelningen av detta arvode framgår av sid 35. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter, vilket reflekterar den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. En del av det totala arvodet används för att arvoda de ledamöter som sitter i styrelseutskott. Styrelsens ledamöter omfattas inte av något aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram.

Revision och revisorer

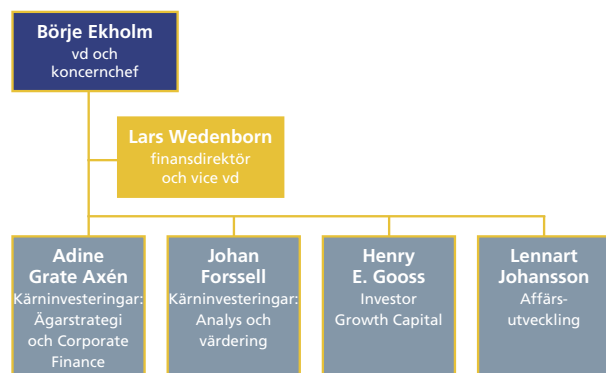
Revisorer utses av årsstämman. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och vd:s förvaltning. Revisorerna har också till uppgift att granska styrelsens rapport om intern kontroll. För 2005 har dock ingen granskning skett av denna rapport, då FAR arbetar med en granskningsrekommendation som introduceras under 2006.

Investor anlitar två revisionsbolag: KPMG Bohllins AB och Ernst & Young AB. Revisionsbolag valdes senast på bolagsstämman 2003. Carl Lindgren är utsedd till huvudansvarig revisor för KPMG:s revision och Jan Birgeron är utsedd till huvudansvarig revisor för Ernst & Youngs revision. Val av revisorer sker nästa gång vid årsstämman 2007.

Utöver revisionen har revisionsbolagen de senaste tre åren haft begränsat med övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om fördjupade genomgångar i samband med revision. I not 6 på sidan 70 framgår den fullständiga ersättningen till revisorerna de senaste två åren. På Investors hemsida återfinns information om bolagets revisorer.

Bolagsledning

Vd, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten i Investor. En skriftlig instruktion fastlägger ansvarsfördelningen mellan styrelse och vd. Vd:s ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med bolagets intressenter (såsom myndigheter och den finansiella marknaden) samt att tillse



att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Vd i Investor har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten enligt organisationsschema nedan. För närmare presentation av ledningsgruppen se sidan 41.

ERSÄTTNING TILL BOLAGSLEDNINGEN

Investors kompensationspolicy syftar till att erbjuda kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till Investors ledning omfattas av; fast lön, rörlig lön, rörliga långsiktiga incitamentsprogram, pension samt förmåner. Utgångspunkten för Investors kompensation är att den som helhet ska spegla den anställdes prestation och att den ska vara marknadsmässig. Bolagsstämman 2005 tog beslut om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Kompensationsutskottet redogjorde då också för principerna för ersättning till Investors ledning. För mer information se not 5 sidan 65.

INFORMATIONSGIVNING

Löpande och korrekt information till aktieägare och omvärld är viktig för att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling. Investor publicerar löpande delårsrapporter och årsredovisningar på svenska och engelska. Händelser som bedöms kurspåverkande offentliggörs dessutom genom pressmeddelanden. En stor mängd information finns även att hämta på Investors hemsida som uppdateras kontinuerligt. Där finns bland annat ett separat avsnitt för bolagsstyrning. Investor eftersträvar en god kommunikation med aktieägarna och har en funktion för investerarrelationer avdelad till detta. Bland annat träffar representanter från Investor varje år en stor mängd aktieägare runt om i Sverige och utomlands.

INTERN KONTROLL

Under året har en intern kontrollfunktion etablerats. Funktionen har som syfte att utgöra en objektiv stödfunktion till styrelsen genom att identifiera väsentliga riskområden, genomföra specifika granskningsinsatser och på styrelsens uppdrag verifiera att kontrollaktiviteterna i de väsentliga processerna är ändamålsenligt och effektivt utformade. Funktionen rapporterar till Revisionsutskottet. Under året har arbetet påbörjats med att systematiskt gå igenom samtliga väsentliga områden för att identifiera eventuella brister eller behov.

Policy för Corporate Social Responsibility

Investor har en lång tradition av att agera som ett ansvarsfullt företag och en engagerad ägare. Grundprincipen är att företaget som tar hänsyn till sina intressenter ökar förutsättningarna för god långsiktig lönsamhet och värdeskapande. Investor har en CSR-policy, som godkänts av styrelsen. I denna fokuserar Investor på CSR-frågor utifrån två perspektiv: som ägare och som företag/arbetsgivare.

SOCIALT ANSVAR SOM ÄGARE

Som ägare eftersträvar Investor att de investeringar man har ett inflytande i, bedriver sin verksamhet på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. Riskerna och utmaningarna inom CSR-området varierar mellan företag, branscher och länder. Därför gäller det att varje bolag identifierar de relevanta frågeställningarna för sin respektive verksamhet. Att följa lokala och nationella lagar och regler är en grundförutsättning.

Inom affärsområdet Kärninvesteringar uppmantrar Investor bolagen att analysera sina verksamheter utifrån ett CSR-perspektiv och att anta riktlinjer där bolagen förbinder sig att:

- agera ansvarsfullt och etiskt,
- identifiera och respektera relevanta internationella konventioner, till exempel FN:s deklaration om mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer för multinationella företag,
- arbeta kontinuerligt med förbättringar rörande frågor om miljö samt sociala och mänskliga rättigheter samt
- uppmantra sina leverantörer att möta relevanta CSR-krav.

Utöver detta uppmantrar Investor sina kärninvesteringar att bevaka CSR-relaterade risker, etablera interna processer samt överväga lämplig rapportering av arbetet inom dessa områden. Investor kommunicerar ovanstående målsättningar via formella och informella kontakter med respektive kärninvestering. Vi bedömer att våra kärninvesteringar ligger väl framme i sitt CSR-arbete.

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar är bolagen ofta i en tidig utvecklingsfas med mer begränsade resurser. Investor fokuserar inom detta affärsområde på att inkludera en bedömning av CSR-risker i den så kallade due diligence-processen samt på att successivt öka medvetenheten kring dessa frågor i de bolag där Investor är ägare.

Där Investor investerar via fonder ligger ansvaret för utvecklingen av investeringarna, inklusive CSR-frågor, på respektive fondadministratör.

Inom den Aktiva portföljförvaltningen, där Investor inte har någon aktiv ägarroll, är policyn att undvika handel i bolag som är kända för att, eller kan misstänkas, agera oetiskt genom att till exempel bryta mot lagar och regler eller relevanta internationella konventioner.

SOCIALT ANSVAR SOM FÖRETAG OCH ARBETSGIVARE

Det interna arbetet med CSR syftar i första hand till att ge Investors anställda en förstklassig arbetsmiljö. Investor stödjer principerna i "OECD Guidelines for Multinational Enterprises", och arbetar aktivt med att vara en attraktiv arbetsgivare, läs mer på sidorna 28 och 29.

Investor har en Miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan genom återvinning och andra liknande åtgärder. Investors påverkan på miljön bedöms som liten då bolaget bedriver en relativt begränsad kontorsbaserad verksamhet.