

Bolagsstyrning

Bolagsstyrningen av Investor utgår från svensk lagstiftning, främst den svenska aktiebolagslagen, noteringsavtalet med Stockholmsbörsen samt de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, till exempel NBK. I december 2004 presenterades en svensk kod för bolagsstyrning. Stockholmsbörsen planerar att bolagen på A-listan och de större bolagen på O-listan ska tillämpa koden från och med halvårskiftet 2005. Investor har successivt börjat tillämpa bolagsstyrningskoden.

Utöver lagstiftning, regler och rekommendationer utgör bolagets bolagsordning ett centralt dokument som bland annat fastställer bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, bolagets verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är det beslutande organ där samtliga aktieägare kan delta. Den ordinarie bolagsstämman i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret varje år. På bolagsstämman behandlas bolagets utveckling och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom utdelning, förändringar i bolagsordningen, val av revisorer (vart fjärde år), ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelse och revisorer samt beslut om ny styrelse för perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma.

De aktieägare som inte kan närvara personligen har möjlighet att utse ett ombud. Vd:s anförande läggs ut på Investors hemsida dagen efter stämman och protokollet från bolagsstämman finns tillgängligt på hemsidan ett par veckor senare. Då efterfrågan varit mycket begränsad har produktionskostnaden för att direktsända stämman via webben inte ansetts motiverad.

På 2004 års bolagsstämma, som hölls på Cirkus i Stockholm den 23 mars, deltog cirka 900 aktieägare, representerande 73 procent av rösterna och 54 procent av kapitalet. 2005 års bolagsstämma kommer att äga rum på Cirkus i Stockholm den 11 april.

Tillsättning av styrelse och revisorer

På bolagsstämman tas beslut om hur nominering av styrelse skall gå till. På stämman 2004 beslutades att senast sex månader före kommande bolagsstämma skulle en nomineringskommitté bildas med representanter för bolagets större aktieägare. Sammansättningen offentliggjordes den 8 oktober 2004 och samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till nomineringskommittén med nomineringsförslag. Kommittén genomför en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Därefter arbetar man fram ett förslag till ny styrelse som lämnas i samband med kallelsen till den kommande ordinarie bolagsstämman.

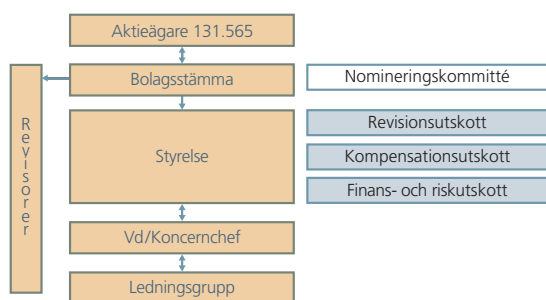
I nomineringskommittén inför bolagsstämman 2005 ingår, utöver styrelseordföranden, följande representanter för de största aktieägarna; Pia Rudengren (Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse), Peter Rudman (Nordeas fonder), Lars Isacsson (EB-Stiftelsen) och Caroline af Ugglas (Skandia). Till ordförande i nomineringskommittén utsågs styrelseordföranden. Nomineringskommittén har inför bolagsstämman 2005 haft tre möten. Därutöver har kommittén haft löpande underhandskontakter. Adjungerad på mötena har varit Jacob Wallenberg, föreslagen till att bli ny styrelseordförande. På bolagsstämman kommer kommittén att redogöra för sitt arbete.

I och med den nya koden för bolagsstyrning kommer nomineringskommittén efter bolagsstämman 2005 att istället benämnas valberedning. Dess ansvarsområde utökas också till att även omfatta bland annat förslag till styrelseordförande, ordförande vid stämman, styrelsearvode (uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott) samt val och arvodering av revisorer.

Revisorer utses av bolagsstämman vart fjärde år. Revisorererna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Investor anlitar två revisionsbolag: KPMG Bohlins och Ernst & Young. 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. Revisionsbolagen har de senaste åren haft begränsade övriga uppdrag för Investor utöver revisionen. I huvudsak har det rört sig om fördjupade genomgångar och speciella granskningar. I not 4 på sid 76 framgår den fullständiga ersättningen till revisorererna de senaste två åren.

Styrelse

Bolagets styrelse ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter. Styrelsen har inom sig utsett en ordförande som, enligt svensk lag gällande publika bolag, inte samtidigt



har kunnat vara bolagets verkställande direktör. I och med införandet av koden kommer ordföranden att utses av den ordinarie bolagsstämman.

Styrelseordförandens roll är att leda styrelsens arbete och tillse att styrelsen fullgör sitt uppdrag. Med undantag för verkställande direktören har ingen i Investors styrelse en operativ roll i bolaget. Styrelsens sammansättning framgår av nästkommande sidor. En redogörelse för styrelsens arbete under 2004 finns på sid 42. Som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor finns ett antal utskott (tidigare benämnda kommittéer): kompensationsutskott, revisionsutskott samt finans- och riskutskott. Delegering av ansvar och beslutanderätt till dessa utskott skall framgå av styrelsens arbetsordning. De frågor som behandlats och de beslut som fattats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

Investors styrelse för 2004 uppfyller de kriterier avseende oberoende som fastställts av Stockholmsbörsen. Bolagsstyrningskoden innehåller ytterligare regler och definitioner för oberoende.

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret beslutas varje år av bolagsstämman. För 2004 fastställde bolagsstämman ett totalt arvode om 4.725.000 Mkr. Fördelningen av detta arvode framgår av not 3, sid 73. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter, vilket reflekterar den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. Del av det totala arvodet används för att arvoda de ledamöter som sitter i styrelseutskott. Utöver verkställande direktören omfattas styrelsens ledamöter inte av något aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram.

Styrelsen antar varje år en arbetsordning som fungerar som ett styrmedel för styrelsens arbete. Enligt fastställd arbetsordning gäller bland annat följande:

- styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år och vid brådskande ärenden kan sammanträden hållas i form av telefon- eller videokonferenser,

- verkställande direktören undertecknar bolagets delårsrapporter och bokslutskommuniké,
- 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 att
- revisorerna ska inbjudas att vid styrelsemöte rapportera om revisionsarbetet.

Arbetsordningen innehåller också en beskrivning av vissa ärenden som ska behandlas på varje styrelsesammanträde samt de särskilda beslut som ska fattas vid konstituerande sammanträde. Styrelsens arbetsordning omfattar även instruktioner för verkställande direktören samt för bolagets kompensationsutskott, revisionsutskott och finans- och riskutskott.

Finansiell rapportering

Investors redovisning är baserad på lagar, förordningar, regler, avtal och rekommendationer som gäller för noterade bolag på Stockholmsbörsen. En närmare beskrivning av redovisningsprinciperna finns i not 1 på sid 63. Revisionsberättelsen för verksamhetsåret 2004 återfinns på sid 89.

Styrelsen säkerställer kvaliteten på den finansiella redovisningen genom ett särskilt utskott, revisionsutskottet. Viktigt är att tillse att ekonomi- och finansorganisationen är rätt dimensionerad och har tillräckligt med resurser. Revisionsutskottet har regelbundet möten med finansdirektören och revisorerna samt olika specialister inom till exempel redovisningsområdet. Utskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och bolagets revisorer. Vid utskottsmöten diskuteras särskilt viktiga redovisningsfrågor med avseende på alternativ och inverkan på rapporteringen. Man har vidare ingående genomgångar av revisorernas rapportering av bokslut och löpande granskning. Särskilt fokus i ett bolag som Investor läggs på frågor kring värdering av onoterade innehav och finansiella instrument.

Hela styrelsen tillsänds delårsrapporterna och årsredovisningen innan de publiceras. Dessa diskuteras även normalt med revisorerna. Därutöver tillställs styrelsen månadsvis en rapport över bland annat det finansiella resultatet och ställningen. Denna rapport används också vid mötena i revisionsutskottet.

Intern kontroll och internrevision

Investor har under 2004 inte haft någon separat enhet för internrevision. En sådan funktion är dock under uppbyggnad. Internkontrollen har hanterats genom att olika funktioner inom Investor haft till uppgift att etablera riktlinjer

och kontrollera efterlevnaden inom centrala områden, till exempel personalens handel i värdepapper samt risker inom värdepappershandeln och finansverksamheten. Löpande har granskning av olika avdelningars verksamhet genomförts med hjälp av externa parter, till exempel experter från de större revisionsbolagen. Den nya enheten för internrevision kommer att fortsätta utveckla system för intern kontroll och regelbundet informera styrelsen om sitt arbete.

Bolagsledning

Verkställande direktören (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 förberedelsearbete inför styrelsemöten. Vd i Investor har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Ledningens sammansättning framgår på sid 46. Investor följer de insiderregler som gäller och har ett antal medarbetare i ledande positioner insiderregistrerade. Därutöver har Investor strikta interna regler för handel med värdepapper för att undvika att handel sker då någon inom bolaget innehar kurspåverkande information.

Investors kompensationspolicy syftar till att erbjuda kompensation som möjliggör att ledande befattningshavare och övriga medarbetare kan rekryteras och behållas. Kompensationen till Investors medarbetare omfattas av följande komponenter; fast lön, rörlig lön, rörliga långsiktiga incitamentsprogram, pension samt övriga ersättningar (för mer information se not 3 sid 70). Utgångspunkten för Investors kompensationspolicy är att den ska vara marknadsmässig. Bolagsstämman 2004 tog beslut om långsiktigt incitamentsprogram för samtliga anställda i bolaget. Kompensationsutskottet redogjorde då också för principerna för ersättning till Investors ledning. Ersättningsprinciper kommer att vara föremål för beslut på bolagsstämman 2005.

Informationsgivning

Löpande och korrekt information till aktieägare och omvärld är viktig för att dessa intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling. Löpande publiceras 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.

Svensk kod för bolagsstyrning

Investor avser att tillämpa koden för bolagsstyrning som ska gälla från och med halvårsskiftet 2005. En successiv anpassning har dock redan inletts. Koden innebär bland annat att en bolagsstyrningsrapport fogas till årsredovisningen för verksamhetsåret 2005. Eventuella avvikelser från reglerna i koden kommer där att tydligt redovisas och motiveras utifrån principen "följ eller förklara".

Styrelsearbetet i Investor AB 2004

Under året har det hållits sex ordinarie och två extra styrelsemöten där den genomsnittliga närvaron varit 96,4 procent. Sekreterare vid styrelsemötena har varit advokat Hans Wibom. På styrelsemötena under 2004 har styrelsen behandlat övergripande strategi, potentiella förvärv och avyttringsmöjligheter. Som ett led i detta har Investors ledning presenterat analyser och andra utredningar. Bolagets ekonomiska och finansiella ställning med särskild fokus på skuldsättningsgrad, kostnader, skattefrågor, likviditet och utdelningsfrågor har också behandlats.

Vidare har man noga följt utvecklingen beträffande kärninnehaven. Exempelvis har rösträttsfrågan i Ericsson, vilken löstes under året, varit föremål för styrelsens behandling. Frågor kring Scania diskuterades mer ingående i samband med förvärv av aktier i Ainax. Styrelsen har vidare diskuterat förändringar i världsekonomin, till exempel den påverkan som dollarförsvagningen och den snabba expansionstakten i Kina kan ha på Investor och portföljbolagens verksamhet.

Inom området Nya Investeringar har styrelsen löpande tagit del av rapporter beträffande de större portföljbolagens utveckling och de värderingsprinciper som tillämpats samt generellt följt marknaden inom venture capital i USA, Europa och Asien. Styrelsen har även löpande följt upp Hi3G:s (3) utveckling.

Riktlinjer för bolagsinformation samt CSR-arbete har fastlagts och konsekvenserna av de nya redovisningsprinciperna enligt IFRS har presenterats och analyserats. Bolagsstyrningsfrågor, bland annat med anledning av förslaget till bolagsstyrningskod, har också diskuterats.

REVISIONSUTSKOTT 2004

Investors revisionsutskott utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2004 av styrelsemedlemmarna Sune Carlsson (ordförande), Claes Dahlbäck och Håkan Mogren. Under 2004 har utskottet haft tre protokollförda möten samt däremellan haft underhandskontakter vid behov. Bolagets revisor har deltagit på årets samtliga revisionsutskottsmöten. Revisionsutskottet erhåller också månadsvis ekonomisk rapport av utvecklingen i koncernen och har löpande en dialog med företagsledningen om finansiella frågor.

Mycket av årets arbete har kretsats kring införandet av de nya redovisningsreglerna IFRS och deras effekter på Investor. Andra frågor som diskuterats är värdering av onoterade innehav, särskilt Hi3G och innehaven inom Nya investeringar. Vidare har man vid ingången av året fastställt revisionsplaner och arvode för revisorerna. Resultatet av revisorernas arbete under året gick igenom i december 2004 och i januari 2005.

KOMPENSATIONSUTSKOTT 2004

Investors kompensationsutskott utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2004 av styrelsemedlemmarna Claes Dahlbäck (ordförande), Anders Scharp, O. Griffith Sexton och Peter D. Sutherland.

Huvudsyftet med kompensationsutskottet är att möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala kompensationsprogram. Frågor rörande verkställande direktörens ersättningar föreläggs styrelsen för beslut. Övriga kompensationsfrågor beslutas av utskottet och

styrelsen informeras i efterhand. Under 2004 har utskottet haft tre protokollförda möten samt däremellan haft underhandskontakter vid behov.

Under 2004 genomfördes bland annat en jämförande studie av ledningens kompensationsnivåer med hjälp av en extern konsultfirma inom området. Studien verifierade att Investors totala kompensation till ledningen är marknadsmässig. Utskottet har också under året arbetat med att ta fram ett nytt förslag till långsiktigt incitamentsprogram för ledningen.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT 2004

Investors finans- och riskutskott utses årligen av styrelsen och bestod under verksamhetsåret 2004 av styrelsemedlemmarna Björn Svedberg (ordförande), Sirkka Hämäläinen, Ulla Litzén och Marcus Wallenberg.

Finans- och riskutskottets uppgift är bland annat att identifiera risker inom det finansiella området och vid behov påpeka att åtgärder behöver vidtas för att begränsa dessa. Man diskuterar återkommande den sektorexponering och den vikt innehaven har i Investors portfölj jämfört med olika index. Under året har diskussion fortgått om principer för valuta-säkringar. Även bolagets utdelningspolicy har gått igenom och prövats. Compliance-frågor, såsom personalens handel i aktier och riktlinjer för flaggning, har gått igenom. Under 2004 har utskottet haft fem protokollförda möten samt däremellan haft underhandskontakter vid behov.

Namn	Invald	Befattning	Revisionsutskott	Kompensationsutskott	Finans- och riskutskott
Claes Dahlbäck	1983	Ordförande	■	■	
Jacob Wallenberg	1998	Vice ordförande			
Sune Carlsson	2002	Ledamot	■		
Sirkka Hämäläinen	2004	Ledamot			■
Ulla Litzén	2003	Ledamot			■
Håkan Mogren	1990	Ledamot	■		
Anders Scharp	1988	Ledamot		■	
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot		■	
Peter D. Sutherland	1995	Ledamot		■	
Björn Svedberg	1998	Ledamot			■
Marcus Wallenberg	1990	Ledamot, vd och koncernchef			■

■ Ordförande ■ Ledamot