

## Not 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 26, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

### Kortfristiga ersättningar

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

### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas om företaget är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

### Aktierelaterade ersättningar

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

### Redovisning av eget kapitalreglerade 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 fördelad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när optioner och aktier förverkas till följd av att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen.

Vid lösen inom ramen för eget kapitalreglerade 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.

Eget kapitalreglerade program utställda till anställda i dotterföretag i Moderbolaget redovisas det beräknade och redovisade värdet av eget kapitalreglerade 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 eget kapitalreglerade 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.

### Medelantalet anställda

	2012		2011	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
<i>Koncernen</i>				
Moderbolaget, Sverige	91	53	96	56
Sverige, exkl. Moderbolaget	4 853	3 813	3 412	2 686
Europa exkl. Sverige	4 499	3 201	4 009	2 820
Nord- och Sydamerika	405	181	383	178
Asien	3 825	2 716	3 351	2 457
Australien	55	46	52	43
<b>Totalt</b>	<b>13 728</b>	<b>10 010</b>	<b>11 303</b>	<b>8 240</b>
Varav:				
Investeringsverksamheten	95	54	121	65

### Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2012		2011	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	77	23	73	27
Moderbolagets ledningsgrupp inkl. VD	60	40	60	40
Styrelser inom koncernen	82	18	77	23
Ledningsgrupper inom koncernen	59	41	60	40

### 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.

Med ledande befattningshavare avses:

- styrelsens ordförande
- styrelseledamot, som inte är anställd i företaget
- ledningsgrupp inklusive koncernchef och verkställande direktör

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
- 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.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

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 lön

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 anställde 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 2007-2012 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställde investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se avsnittet Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar, sidan 69.

### Pension

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

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.638 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

Sedan 2011 finns ett begränsat vinstdelningsprogram, som ersatte två tidigare program (se Årsredovisning 2011 för bakgrund). Det nya programmet innefattar deltagare från tradingverksamheten och investeringsorganisationen för kärn- och finansiella investeringar. Deltagarna i detta program 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. Under året har totalt 791 Tkr utbetalats inom ramen för detta program.

#### Avgångsvederlag

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

#### Erhållna styrelsearvoden

Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som anställda erhåller för utfört styrelsearbete i kärninvesteringarna får behållas av den anställde. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställde 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 företagshälsövård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

### Ersättningar och förmåner 2008-2012 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensionspremier	Förmåner <sup>1)</sup>	Långsiktig aktierelaterad lön, värde vid tilldelningstillfället <sup>2)</sup>	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2012	7 250	105	645	8 000	223	2 605	1 319	8 338	20 485	3 319	45,8
2011	7 000	102	630	7 732	140	2 415 <sup>3)</sup>	1 092	8 050	19 429	2 921	41,7
2010	7 000	102	–	7 102	440	2 515	1 105	8 050	19 212	3 033	43,3
2009	7 500	94	1 356	8 950	450	2 671	805	6 000	18 876	2 310	30,8
2008	7 500	94	2 706	10 300	660	2 627	750	4 500	18 837	1 600	21,3

1) Under 2012 löstes inga optioner. Förmånsvärde på lösta optioner under 2011, tilldelade 2005, uppgick till 721 Tkr.

2) Avser teoretiskt värde av de aktierelaterade instrument som tilldelats respektive år.

3) Beloppet angivet i 2011 års årsredovisning har korrigerats.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Kostnadsförda ersättningar

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

#### Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga ledningsgruppen

Total ersättning år 2012 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-lönesculd	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning <sup>1)</sup>	Totalt	Pensions-kostnader <sup>2)</sup>	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 250	105	223	645	9 417	17 640	2 605	1 319	21 564
Ledningsgruppen exkl. vd	13 200	191	356	6 157	7 052	26 956	6 569	494	34 019
<b>Totalt<sup>3)</sup></b>	<b>20 450</b>	<b>296</b>	<b>579</b>	<b>6 802</b>	<b>16 469</b>	<b>44 596</b>	<b>9 174</b>	<b>1 813</b>	<b>55 583</b>

  

Total ersättning år 2011 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-lönesculd	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning <sup>1)</sup>	Totalt	Pensions-kostnader <sup>2)</sup>	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 000	102	140	630	8 434	16 306	2 415 <sup>4)</sup>	1 092	19 813
Ledningsgruppen exkl. vd <sup>5)</sup>	18 511	165	-465	7 529	8 834	34 574	9 946	610	45 130
Tidigare vd:ar								663	663
<b>Totalt<sup>3)</sup></b>	<b>25 511</b>	<b>267</b>	<b>-325</b>	<b>8 159</b>	<b>17 268</b>	<b>50 880</b>	<b>12 361</b>	<b>2 365</b>	<b>65 606</b>

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt tabell på sidan 67 beror på att kostnaden i tabellen ovan är beräknad enligt principer i IFRS 2 och periodiserad över intjäningsperioden. Kostnaden i tabellen ovan tar också hänsyn till verkligt utfall för tilldelning av prestationsaktier medan beloppen i tabellen på föregående sida är beräknade utifrån en antagen tilldelning.

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.009 (3.437) Tkr, rörlig lön - (1.871) Tkr, pension 37 (195) Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 571 (450) Tkr.

4) Beloppet angivet i 2011 års årsredovisning har korrigerats.

5) Johan Forssell, Petra Hedengran, Lennart Johansson, Johan Bygge till och med 18/5 2011, Stephen Campe till och med 30/6 2011 och Susanne Ekblom fr.o.m. 15/8 2011.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 36 (46) 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 (Mkr)	2012							2011						
	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
<b>Koncernen</b>														
Moderbolaget	82	20	35	26	15	77	255	89	21	25	30	16	43	224
Dotterföretag	4 401	309	3	363	105	1 014	6 195	3 562	280	2	294	108	811	5 057
<b>Totalt</b>	<b>4 483</b>	<b>329</b>	<b>38</b>	<b>389</b>	<b>120</b>	<b>1 091<sup>2)</sup></b>	<b>6 450</b>	<b>3 651</b>	<b>301</b>	<b>27</b>	<b>324</b>	<b>124</b>	<b>854<sup>2)</sup></b>	<b>5 281</b>
<b>Varav:</b>														
<b>Investerings-verksamheten</b>	<b>88</b>	<b>21</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>79</b>	<b>268</b>	<b>116</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>17</b>	<b>57</b>	<b>293</b>

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlönesculd.

2) Varav 39 (1) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

#### Kostnadsförda löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag och övriga anställda

Ersättningar (Mkr)	2012				2011					
	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>1,2)</sup>	Varav rörlig lön <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>1)</sup>	Varav rörlig lön <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt		
<b>Koncernen</b>										
Moderbolaget		35	7	67	102		44	11	66	110
Dotterföretag		44	12	4 666	4 710		38	10	3 804	3 842
<b>Totalt</b>		<b>79</b>	<b>19</b>	<b>4 733</b>	<b>4 812</b>		<b>82</b>	<b>21</b>	<b>3 870</b>	<b>3 952</b>
<b>Varav:</b>										
<b>Investeringsverksamheten</b>		<b>35</b>	<b>7</b>	<b>74</b>	<b>109</b>		<b>55</b>	<b>15</b>	<b>238</b>	<b>293</b>

1) Antal i Moderbolaget 17 (15) personer och i dotterföretag 26 (29) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 14 Mkr.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar

Genom programmen för långsiktig aktierelaterad lön kopplas en del av den anställdes totala ersättning till Investors långsiktiga utveckling.

#### 2006–2012

Programmen består av följande två delar:

##### 1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta

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

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("högre befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 38 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2012 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 46 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovan nämnda 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 dessa program gäller för den verkställande direktören att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år (tio år för 2006 och 2007 års program) 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 2012 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. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet 2012 är i princip oförändrat jämfört med programmen 2009-2011.

Totalavkastningen mäts över en treårig kvalifikationsperiod. Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 10 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som tilldelats respektive befattningshavare. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några aktier. Om totalavkastningen ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av antalet aktier som får förvärvas. I 2012 års program mäts totalavkastningen under kvalifikationsperioden kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 mätpunkter.

För dessa program gäller för den verkställande direktören att Prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år (tio år för 2006 och 2007 års program) från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

##### Utdelningsjustering

På Matchnings- och Prestationsaktierna äger den anställde, i samband med att aktierna förvärvas av den anställde, 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.

### Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning 2006-2012

#### Matchningsaktier 2006-2012

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2012	Lösta matchningsaktier 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup>
2006	95 497	57 405	2 056	1 805	46 435	154,59	11 221	109,19	121,34	10,00	31/12 2012	3
2007	70 194	48 210	2 140	3 096	17 474	153,99	29 780	150,91	168,48	10,00	31/12 2013	3
2008	88 075	68 998	2 840	5 201	26 370	150,54	40 267	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2009	134 540	123 104	4 452	5 535	56 183	150,63	65 838	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2010	124 543	113 235	5 198	6 092	5 653	148,94	106 688 <sup>4)</sup>	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2011	88 959	88 125	4 601	3 333	1 363	155,73	88 030 <sup>4)</sup>	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2012	120 160	–	–	1 331	193	164,10	118 636 <sup>4)</sup>	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
<b>Totalt</b>	<b>721 968</b>	<b>499 077</b>	<b>21 287</b>	<b>26 393</b>	<b>153 671</b>		<b>460 460</b>					

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 70 för specifikation av beräkningsgrunder.

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

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Matchningsoptioner 2006-2012

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2012	Lösta matchningsoptioner 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfalldag	Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup>
2006	190 994	144 782	21 996	104 802	163,42	17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012	3
2007	140 388	112 558	16 678	–	–	95 880	22,80	18,84	212,00	31/12 2013	3
2008	176 150	155 238	25 476	598	169,10	129 164	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2009	269 080	240 439	20 603	69 454	154,56	150 382	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2010	249 086	223 730	21 883	1 072	167,19	200 775 <sup>4)</sup>	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2011	177 918	177 120	7 002	–	–	170 118 <sup>4)</sup>	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2012	240 320	–	2 663	–	–	237 657 <sup>4)</sup>	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
<b>Totalt</b>	<b>1 443 936</b>	<b>1 053 867</b>	<b>116 301</b>	<b>175 926</b>		<b>1 001 960</b>					

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

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

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

4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

### Prestationsaktier 2006-2012

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2012	Lösta prestationsaktier 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfalldag	Intjänandeperiod (år)
2006	63 315	27 396	899	537	19 733	151,77	8 025	52,35	57,03	10,00	31/12 2012	3
2007	48 973	17 747	832	–	3 020	159,89	15 559	77,78	82,55	10,00	31/12 2013	3
2008	94 166	37 970	2 735	157	9 681	148,59	30 867	38,18	42,98	69,29	31/12 2014	3
2009	870 373	904 223	38 903	11 802	265 217	155,17	666 107	15,45	17,26	105,93	31/12 2015	3
2010	799 197	805 431	36 863	454	–	–	841 840 <sup>3)</sup>	18,34	20,34	126,92	31/12 2016	3
2011	663 784	663 784	30 378	–	–	–	694 162 <sup>3)</sup>	20,56	23,14	143,74	31/12 2017	3
2012	457 517	–	–	–	–	–	457 517 <sup>3)</sup>	32,69	36,41	65,79	31/12 2018	3
<b>Totalt</b>	<b>2 997 325</b>	<b>2 456 551</b>	<b>110 610</b>	<b>12 950</b>	<b>297 651</b>		<b>2 714 077</b>					

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

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

3) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

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

	2012			2011		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	131,58	131,58	131,58	150,32	150,32	150,32
Lösenpris	10,00	157,80	65,79	10,00	180,30	150,32
Antagen volatilitet <sup>1)</sup>	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid <sup>2)</sup>	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel <sup>3)</sup>	0%	4,00%	0%	0%	3,84%	0%
Risfri ränta	1,21%	1,21%	1,21%	2,88%	2,88%	2,88%
Förväntat utfall <sup>4)</sup>			50%			50%

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.

2) Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.

3) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.

4) Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

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

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

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde <sup>1)</sup>	Lösta aktier 2012	Antal aktier per 31/12 2012	Slutförfallodag <sup>2)</sup>	Intjänandeperiod (år)
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
<b>Totalt</b>	<b>132 331</b>	<b>12 812</b>		<b>–</b>	<b>12 812</b>		

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 respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

### Sammanfattning av det långsiktiga optionsprogrammet 2005

Utfärdade år	Antal tilldelade optioner	Antal vid årets ingång	Lösta optioner 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner 2012	Antal optioner per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2005	1 008 469	6 550	6 550	136,57	–	–	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
<b>Totalt</b>	<b>1 008 469</b>	<b>6 550</b>	<b>6 550</b>		<b>–</b>	<b>–</b>					

1) Värdet av optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.

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

### Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Mkr	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
<i>Kostnader för aktierelaterade ersättningar</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	30
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	7	2
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	39	1
<b>Totalt</b>	<b>78</b>	<b>33</b>
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Kostnader för aktierelaterade ersättningar</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument (IFRS 2)	28	27
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument (IFRS 2)	7	2
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	38	2
<b>Totalt</b>	<b>73</b>	<b>31</b>
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	25	-19
Redovisat värde skulder för kontantreglerade instrument	13	9
Effekt av säkringsåtgärder redovisade i finansnettot	2	-18
Vägd genomsnittlig kurs i utestående säkringskontrakt	–	127,52

### Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2012 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 8.728 Tkr, varav 7.744 Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 984 Tkr som utskottsarvode. Kostnadsförda ersättningar till tidigare styrelseledamöter för året uppgick till 300 (1.200) Tkr. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 142.525 (147.892) Tkr varav 86.011 (90.977) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 (15.367) Tkr.

### Syntetiska aktier 2008–2012

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 2012 överensstämmer väsentligen med det beslut som togs vid årsstämman 2011. För år 2012 hade ledamot möjlighet att välja 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 2017 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i april 2012 antog styrelsen, i likhet med 2011, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

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

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

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

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

2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

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

4) Styrelseledamot från och med 1/6 2012.

5) Styrelseledamot från och med 17/4 2012.

### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2011 (Tkr)	Kon-tant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	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 2011 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2011 <sup>1)</sup>	Utdel-nings-justering	Lösta syntetiska aktier under 2011	Antal syntetiska aktier per 31/12 2011
Jacob Wallenberg	937	938	312	2 187	-249	-104	–	1 834	22 441	6 468	774	–	29 683
Anders Scharp <sup>2)</sup>	–	–	–	–	-23	–	–	-23	1 972	–	68	–	2 040
Gunnar Brock <sup>3)</sup>	250	250	63	563	-44	-29	–	490	4 012	1 725	138	–	5 875
Sune Carlsson	250	250	187	687	-66	-29	–	592	5 984	1 725	206	–	7 915
Börje Ekholm	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Sirkka Hämmäläinen <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Tom Johnstone	250	250	–	500	-20	-29	–	451	1 823	1 725	63	–	3 611
Carola Lemne	250	250	–	500	-20	-29	–	451	1 823	1 725	63	–	3 611
Håkan Mogren <sup>5)</sup>	–	–	–	–	-34	–	-10	-44	3 066	–	106	-3 172	–
Grace Reksten Skaugen	500	–	125	625	–	–	–	625	–	–	–	–	–
O. Griffith Sexton	500	–	63	563	–	–	–	563	–	–	–	–	–
Lena Treschow Torell	250	250	63	563	-66	-29	–	468	5 984	1 725	206	–	7 915
Hans Stråberg <sup>6)</sup>	250	250	–	500	–	-29	–	471	–	1 725	–	–	1 725
Peter Wallenberg Jr. <sup>3)</sup>	250	250	125	625	-66	-29	–	530	5 984	1 725	206	–	7 915
<b>Totalt</b>	<b>3 687</b>	<b>2 688</b>	<b>938</b>	<b>7 313</b>	<b>-588</b>	<b>-307</b>	<b>-10</b>	<b>6 408</b>	<b>53 089</b>	<b>18 543</b>	<b>1 830</b>	<b>-3 172</b>	<b>70 290</b>

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 14/4 - 20/4, 2011: 144,95 kronor.

2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 994 Tkr till Gunnar Brock och med 250 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

4) Styrelseledamot till och med 12/4 2011.

5) Styrelseledamot till och med 14/4 2010.

6) Styrelseledamot från och med 12/4 2011.

## ÖVRIGT

### Investeringsprogram inom Investor Growth Capital

Inom Investor Growth Capital (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 realiserad 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 94 (35) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende realiserade vinster uppgick till 445 (340) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC under 2011 har för en handfull personer deltagandet i IGC:s parallellinvesterings/vinstdelningsprogram ersatts med

ett deltagande i ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven över-skridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Maximal total andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 10 procent av intäkterna över-skridande denna nivå.

### Investeringsprogram inom Kärninvesteringar - dotterföretag

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care och Aleris, 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. Denna möjlighet gäller dock inte styrelserepresentanter i bolagen som är anställda i Investor.