

## Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs inledande anförande vid årsstämman i Investor AB den 15 april 2013

Kära aktieägare, mina damer och herrar.

Som ordförande i Investor har jag glädjen att hälsa er alla hjärtligt välkomna till årets stämma och för mig så är det här en festdag när vi alla aktieägare samlas och får tillfälle att diskutera och utbyta kunskaper, erfarenheter och åsikter, se ledningen och styrelsen.

Jag skulle vilja börja dagens stämma med några reflektioner kring de stora trenderna som påverkar våra bolag.

För Investor så var 2012 det 97:e verksamhetsåret, ett år som gick riktigt bra. Totalavkastningen till oss aktieägare var 38 procent, det är kursuppgången plus utdelningen.

Jag ska nu be Börje Ekholm och hans medarbetare att ställa sig upp, Petra Hedengran, som sitter här vid podiet, Johan Forssell, Susanne Ekblom, Lennart Johansson. Jag tycker det är viktigt att alla får se er, för det är så lätt på en bolagsstämma att man fastnar i sådana som mig och Börje och de som ställer många frågor. Det här kan vara ett tillfälle att se vilka det är som faktiskt gör jobbet. Tack ska ni ha.

Ja, Börje Ekholm och hans medarbetare har fortsatt att fokusera och effektivisera Investors verksamhet och de har därmed fortsatt att bygga grunden för att Investor ska ha ett stadigt och starkt kassaflöde från bolagen framöver. Investor har fattat ett antal viktiga affärsbeslut av strategisk karaktär i den löpande verksamheten under året. Och det återkommer Börje Ekholm till i sitt anförande. Gemensamt för det vi gör är med en långsiktig tidshorisont bygga förstklassiga företag. Och med långsiktig menar jag inte fem år, som många idag tänker, utan jag menar 50 år eller varför inte 157 år, vilket är lika länge som vi har varit ägare av SEB.

För ett år sedan på Investors stämma konstaterade jag att situationen i flera europeiska länder var allt annat än god. Det är en beskrivning som tyvärr också är giltig i dag. Dramatiken kring Cypern för några veckor sedan visade att till och med ett så litet medlemsland som Cypern kan ställa till med mycket stora förtroendeproblem för euron. Det behövs med andra ord inte så mycket för att utlösa nya kriser. Trots detta tvivlar jag inte på eurons överlevnad. Det är min bedömning att så mycket har investerats i den gemensamma valutan både politiskt och finansiellt, att det knappast är möjligt att gå tillbaka till tiden innan euron. Men den europeiska finansiella krisen drar ut på tiden och det kommer att krävas ännu fler tuffa beslut av EU och dess medlemsstater, både i eurozonen och utanför. Jag har förtroende för att Europas regeringar kommer att göra vad som behövs för att stabilisera euron. Men det är inte tillräckligt, vi måste också få igång den ekonomiska tillväxten.

Alltför många unga har förlorat hoppet om en framtid i arbete och välstånd. Så kan det inte fortsätta utan att det får allvarliga sociala konsekvenser och sannolikt också politiska konsekvenser. Vi måste slå vakt om växtkrafterna i näringslivet för det är där

som de nya jobben i först hand måste komma. Och vi måste skydda handeln mot protektionism som vi nu ser en ökad risk för. Lyckas vi med detta då finns det möjlighet för Europa att klara sig bättre i den globala konkurrensen än vad som är fallet idag. Det blir alltmer uppenbart att Europas roll har förändrats och att den har tappat i betydelse när världen har blivit alltmer globaliserad. Utvecklingsländerna gör skäl för beteckningen och en lång rad år med snabb tillväxt har gett resultat för dem.

Det här är en realitet som medarbetarna i våra företag lever med varje dag. Finns man inte med och konkurrerar fullt ut på de globala marknaderna så är risken att man så småningom inte finns kvar överhuvudtaget. Jag imponeras av den öppenhet och benägenhet till förändring och globalisering som finns i våra företag. Det avspeglar sig i hur bolagens försäljning snabbt har ökat i tillväxtländerna och som i många fall har blivit deras viktigaste marknader.

Utveckling och förändring det är något som Investor alltid har bejakat och uppmuntrat och det gäller nu mer än någonsin. Vi behöver ha känsla för det nya som händer inte bara i globaliseringen utan också i utvecklingen av vårt eget samhälle. En del i detta är att öppna upp nya marknader, exempelvis inom tjänstesektorn som ger möjlighet till nytt företagande och nya investeringar. Detta ligger bakom det engagemang i vård- och hälsosektorn som vi byggt upp under de senaste åren, inte minst genom vårt ägande i Aleris. Den demografiska utvecklingen i Sverige och liknande länder sätter press på välfärdens aktörer och inte minst på finansieringen. Det här en fråga som inte bara kan lösas med mer resurser, utan det behövs mer innovation, högre produktivitet och fler långsiktiga aktörer tror jag.

Mina damer och herrar. I snart hundra år har Investors engagemang för att bygga förstklassiga företag varit grunden för ett antal kända varumärken, många av dem globala idag. Genom aktivt ägande syftar vi till att få till stånd en tillväxt i Investors substansvärde. En tillväxt i substansvärdet som på sikt överstiger marknadens avkastningskrav. Vi förblir trogna vår filosofi att alltid fokusera på det som är rätt för våra bolag på lång sikt.

Kära aktieägare, jag vill tacka er för det stöd jag faktiskt känner att ni ger oss i att fortsätta på den väg som väglett Investor under de senaste 97 åren.

Tack och varmt välkomna.

**Dagordning vid Investor ABs årsstämma  
måndagen den 15 april 2013**

1. Val av ordförande vid årsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två personer att justera protokollet.
5. Prövning om årsstämman blivit i behörig ordning sammankallad.
6. Framläggande av moderbolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt av Investorkoncernens årsredovisning och revisionsberättelse.
7. Verkställande direktörens anförande.
8. Redogörelse för styrelsens och ersättnings-, revisions- samt finans- och riskutskottens arbete.
9. Beslut om fastställelse av moderbolagets resultaträkning och balansräkning samt Investorkoncernens resultaträkning och balansräkning.
10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
11. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen samt fastställande av avstämningsdag för utdelning.
12. Bestämmande av:
  - A. Antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter som ska utses av årsstämman.
  - B. Antalet revisorer och revisorssuppleanter som ska utses av årsstämman.
13. Bestämmande av:
  - A. Arvoden till styrelse.
  - B. Arvoden till revisorer.
14. Val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
15. Val av revisorer och revisorssuppleanter.
16. Beslut om:
  - A. Riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen.
  - B. Program för långsiktig aktierelaterad lön för ledningsgruppen och övriga medarbetare.
17. Beslut om:
  - A. Förvärv och överlåtelse av egna aktier för att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, för att möjliggöra överlåtelse av egna aktier enligt 17B nedan samt för att säkra kostnader sammanhängande dels med programmet för långsiktig aktierelaterad lön, dels med utgivandet av syntetiska aktier som del av styrelsearvode.
  - B. Överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2013.
18. Årsstämmans avslutande.

## Verkställande direktören Börje Ekholms anförande vid årsstämman i Investor AB den 15 april 2013

Herr ordförande, kära aktieägare

Det är bäst att släppa ned det här entouret innan vi kör igång. Ja, välkomna återigen. Jag tänkte på det ordföranden sade: äntligen måndag. Jag får väl då kontra med: äntligen årsstämma. Jag läste någonstans här att Investors årsstämma, det är allt ett säkert vårtecken. Det är väl lite skakigt i år och vi får väl vänta en dag till, men jag kan redan nu förvarna att nästa år då blir våren väldigt sen, för då är vår stämma i maj nämligen. Ja, stämman det är en möjlighet för er aktieägare att ställa frågor på den verksamheten ni faktiskt äger och för oss en möjlighet att förklara och beskriva hur vi sköter era tillgångar. Ni har också haft möjlighet att träffa många av våra medarbetare utanför och jag hoppas att ni också har tittat på några av våra bolag och de verksamheter som ni faktiskt äger.

Innan jag går in på 2012 så skulle jag vilja börja med tala om vår vision.

Vår vision det är att vara erkänd som en framstående investerare som utvecklar ledande företag. Det här betyder att vi vill göra vad som är rätt för varje företag så att de får de bästa förutsättningar att lyckas industriellt på lång sikt. Ja, det här med lång sikt. Tjafsigt kanske ni tycker, men det är faktiskt en viktig del av vårt DNA. Men vad menar vi? Jo, vi köper faktiskt inte bolag eller investerar inte i bolag för att sälja, vi har ingen så kallad exit horisont. Vi äger våra Kärninvesteringar från en riktigt långsiktig horisont. Omsättning i portföljen skapar inget värde i sig, snarare tvärtom, det skapar bara transaktionskostnader både direkta i form av ersättning till mellanhänder, men också indirekta därför att bolaget tappar fokus på den verksamheten man har. Så vi tycker helt enkelt att, har vi ett fint bolag då är det bättre att hålla fast vid det. Och dessutom är det faktiskt otroligt svårt att hitta nya lika fina. Så vi brukar säga det att det kan omöjligen vara fel att äga bra bolag för evigt. Det här gör också att vi fokuserar på bolagens långsiktiga kassaflöde. Nuvärdet, det vill säga om man nuvärdesberäknar alla framtida kassaflöden, det kallar vi intrinsic value, det är grunden för det värde vi utgår ifrån.

Marknadsvärdet, som ni vet, går upp och ned är faktiskt mindre intressant för oss långsiktiga aktieägare. Men vi vet också att den här långa sikten, den består faktiskt av väldigt många korta siktar. Därför måste vi också jobba intensivt med att våra bolag levererar även på kort sikt och utvecklas bra även i ett kort perspektiv. Så vi är helt enkelt otåliga i uppföljningen utan att förlora fokus på att göra det som är rätt för varje bolag på lång sikt. Men hur vet vi då om vi som ägare gör ett bra jobb? Jo, det vet vi om våra bolag utvecklas bättre än konkurrenterna. Många av våra bolag har lyckats med det här under lång tid, men det är ett hårt arbete som vi måste fortsätta med. Jag förstår att den här bilden kan vara en gnutta detaljerad men jag tog med ett internt lite avkodat material. Det ni ser här är ett exempel på hur vi jämför våra bolag, de blå staplarna, med sina konkurrenter vad gäller rörelsekapitalets utveckling. Huvudfokus för oss det är att hjälpa våra bolag att ständigt förbättras och utvecklas men också att se till att vi har rätt bolag i vår portfölj. Det här är drivkraften bakom det första och den viktigaste av de byggstenar som är vårt mål, det vill säga att bygga vårt substansvärde.

Vi arbetar också hårt med att se till att vi bedriver verksamheten effektivt. Och den tredje byggstenen det är att skapa ett stabilt och växande kassaflöde som gör att vi kan betala en stadigt stigande utdelning.

Så låt mig då utifrån de här tre byggstenarna beskriva 2012. 2012 det var ett år när våra bolag generellt utvecklades väl. Vårt substansvärde steg med 17 procent när man lägger tillbaka de utdelningar vi betalar till er aktieägare, men också att vi inkluderar försäljningen av Gambro. Vi lade också till Wärtsilä som en ny kärninvestering. Jag kommer tillbaka till Wärtsilä lite senare i min presentation. En viktig del i vår strategi att långsiktigt bygga vårt substansvärde, är att ha både noterade och onoterade bolag. Som ni vet så har vi historiskt haft en stor del noterade bolag. Men genom att ha även ha onoterade bolag så kan vi skapa ett värde i sättet att driva bolagen som bara går till våra egna aktieägare. Man kan säga att vi helt enkelt undviker gratisåkarna. Dessutom möjliggör det här för oss att skapa ett kassaflöde som vi själva kontrollerar vilket ger större frihet att utveckla vår egen affär.

Under året utvecklades Mölnlycke väl med både bra tillväxt och gott kassaflöde. I vårt andra stora dotterföretag Aleris så går stora delar av verksamheten bra, men vi har haft problem inom den delen som är hälsovård i Sverige. Och självklart som alltid, så måste man här jobba vidare med de åtgärder som behöver vidtas för att se till att man kommer stärkt ur den här sitsen. Vi är övertygade om att Aleris långsiktigt kommer blir en bra och attraktiv investering för Investor.

(Ja,) för att så stor del av den avkastning våra tillgångar genererar ska gå tillbaka till er aktieägare, så är det ju viktig att vi minimera avbränningen på vägen, det vill säga våra kostnader. När vi gjorde strategiuppdateringen 2011 så var en av slutsatserna att vi skulle förenkla vår verksamhet så mycket att vi kunde sänka våra kostnader. Dessutom så gjorde vi Investor Growth Capital, IGC, självständigt. De bär sina egna kostnader. Den här effekten såg vi nu under 2012. Våra kostnader under 2012 var 377 Mkr, och det är ned från 646 Mkr två år tidigare. Och vår ambition är nu att kunna ligga på 90-95 Mkr per kvartal framöver och egentligen endast behöva justera det för inflationen.

Den här bilden har ni sett tidigare, men det är den plattform vi har byggt för ett starkt kassaflöde. Den ger oss trygghet i att kunna generera en stabil och växande utdelning till er aktieägare.

Under 2012 så tog vi emot 4,8 Mdr kronor i utdelningar från våra Kärninvesteringar. Från EQT fick vi in 2,2 Mdr kronor och från IGC drygt 600 Mkr kronor, då är det exklusive det tillskott på 750 Mkr som skedde i början på 2012. En annan stor händelse var att mobiloperatören 3 för första gången betalade utdelning till sina ägare. Och vi fick in 80 Mkr. Mot slutet av året avyttrade vi också, eller gick vi in i ett avtal om att avyttra, Gambro. När den här försäljningen slutförs så kommer vi få in ytterligare 10,5 Mdr kronor. Det kassaflödet vi genererar går till investeringar som helt enkelt skapar förutsättningar för framtida värdetillväxt i Investor och ser till att vi har rätt portfölj för framtiden, men också att skapa utdelning till er aktieägare.

När vi tittar på utdelningen så lägger vi väldigt stor vikt vid att utdelningsnivån ska vara uthållig. För 2012 är styrelsens förslag 7 kronor per aktie i utdelning, Det är en





höjning med en krona från året innan. Vi ser goda förutsättningar för att även framöver kunna erbjuda en stabil och växande utdelning. För det är så att utdelningen är en mycket viktig del i vår totalavkastning. På den här bilden så ser ni att om ni investerat 10.000 kronor i Investoraktier för 10 år sedan och sedan återinvesterat utdelningen, så hade ni haft drygt cirka 46.000 kronor idag. Det här kan man jämföra med om man hade investerat i en indexfond, då hade man istället haft 33.000 kronor. Men vad som också är intressant är att knappt 14.000 av värdeökningen på 36.000 eller ungefär 40 procent, kommer från den utdelning vi betalat under de här 10 åren.

För långsiktigt värdeskapande gäller att vi utvecklar våra existerande bolag på bästa möjliga sätt, men också att vi har en portfölj av bra bolag med förutsättningar för långsiktig tillväxt. Och förra året, så vet ni alla att vi lade till Wärtsilä till vår portfölj. Det är ju så, vi har pratat om lång sikt, vi utvärderar inte våra investeringar på så kort sikt som ett år. Men det känns ändå rätt så bra att vår anskaffningskurs är ungefär 30 procent lägre än dagens kurs, så det är i alla fall en bra start. Vi har lagt samman vårt ägande i Wärtsilä med den befintliga huvudägaren Fiskars i ett bolag där vi har en gemensam ägarstrategi. Tillsammans äger vi ungefär 22 procent och vårt ägande som sker då via det gemensamma bolaget, är 8,8 procent. Wärtsilä erbjuder kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. De har globalt ledande marknadspositioner, hög exponering mot tillväxtmarknader och en betydande eftermarknadsverksamhet. Vi ser en väldigt god potential i bolaget drivet av bland annat nya hårdare miljöbestämmelser, ökad efterfrågan på smart kraftgenerering och en ökad efterfrågan av naturgasdrivna motorer. Vi är mycket glada över att ha blivit en huvudaktieägare i det här fina finska verkstadsföretaget.

För några veckor sedan annonserade vi också en ny investering i Permobil, som blir ett helägt dotterföretag. Permobil är världsledande inom avancerade eldrivna rullstolar för funktionshindrade. Man kan egentligen säga att bolaget är ett klassiskt svenskt ingenjörföretag. De har en väldigt stark företagskultur där alla anställda drivs av att förbättra levnadsförhållandena för sina brukare och kunder. Permobil har högklassiga produkter och mycket stark marknadsposition med god lönsamhet och stabilt kassaflöde. Vi kommer fortsätta att investera i det här bolaget och i verksamheten. Vi ser goda förutsättningar för långsiktig tillväxt i det här bolaget.

Ja, att ta risk är en del av vår verksamhet och att så frön för framtiden. Vi har därför en begränsad portfölj av bolag baserade på världsledande forskning. Det här är inga bolag som vi står och pratar om på varje kvartalsgenomgång och de kommer inte heller nämnvärt att påverka Investors avkastning under de kommande kvartalen. Men jag är helt övertygad om att vi kommer höra talas om något eller några av de här bolagen i framtiden som riktigt, riktigt fina bolag.

En förutsättning för att vi ska få fler bolag i Sverige att kunna växa sig starka som självständiga bolag, är att vi har en väl fungerande och dynamisk börs. I dag jämföras ibland börsen med spel och dobbel, ja, som ett kasino egentligen. Men vi har här glömt bort börsens otroligt viktiga roll för riskkapitalförsörjningen. Faktum är att de allra flesta av de stora fina bolagen vi har i Sverige har fått sitt kapital via börsen och utvecklats därifrån. Vi behöver helt enkelt en börs som fungerar, som kan attrahera nytt kapital till entreprenörsbolag i tillägg till handeln i befintliga bolag. En bra börs ger fler starka bolag, det ger fler jobb och därför också ett bättre välstånd i



Sverige. Så det är helt enkelt bra för Sverige att ha en börs som företagen vill vara noterade på. Jag tycker börsen är som ett hjärta i ett väl fungerande näringsliv. Nu finns det en iver att reglera noterade bolag, det är många olika frågor, alltifrån styrelsesammansättning till revisorer. Det här tycker inte jag främjar börsens konkurrenskraft i jämförelse med andra ägarformer. Jag hoppas att vi börjar diskutera hur viktig börsen är för ekonomin och att vad vi kan göra för att förbättra börsens konkurrenskraft, istället för att genomföra åtgärder som sänker attraktionskraften.

Investor kommer aldrig vika från sitt långsiktiga perspektiv. Vi letar efter bra bolag som vi kan vara med och utveckla under lång tid. Vi stöttar våra bolag i att ta rätt långsiktiga beslut även om de blir kritiserade kortsiktigt. Vi har starka finanser så vi är alltid redo att stötta våra bolag om vi tror att det maximerar värdet på bolaget. Vi har kapital till nysatsningar och till investeringar i nya spännande bolag. Vi tar ansvar för det vi gör.

Ett exempel är vår investering i vård- och omsorgsföretaget Aleris. Vi är övertygade om att efterfrågan på vård och omsorg kommer att öka kraftigt i takt med att befolkningen blir äldre. Vi brukar säga det att demografin ljuger inte. Och genom Aleris har vi skaffat oss ett långsiktigt innehav i en marknad med ett växande behov, och vi tycker därför debatten om vinstförbud är oroande. Visserligen kan inte målet för ett företag vara att visa vinst, det måste vara att tillfredsställa kundens behov och leverera en bra tjänst eller bra vara. Vinsten är bara ett kvitto på att man gör rätt saker på ett effektivt sätt. Å andra sidan, företag som inte går med vinst uppfyller faktiskt inte sitt samhällsansvar och har egentligen inget existensberättigande. Utan innovation för att höja produktivitet och kvalitet i vården så kommer vi att behöva höja skatterna väldigt kraftigt. Det finns många olika beräkningar på det här men vi pratar väldigt kraftiga skattehöjningar. Och ska vi undvika de skattehöjningarna ja, då måste vi i så fall begränsa hur många som kan få tillgång till vården eller sänka kvalitén i vården. Nej, vi tror därför att man måste jobba med produktiviteten istället. Produktivitet och kvalitet. Detta kräver innovation och med det tror vi att framgångsrika privata företag kan hjälpa till. Det här kräver långsiktiga investeringar och långsiktiga investeringar av privata företag kräver stabila politiska regler. Därför tror vi också att vi måste vara en del av den publika debatten för att påverka så vi får ett så bra system som möjligt i Sverige, som helt enkelt kan hantera de här utmaningarna i vården på lång sikt. Därför har vi valt att sträcka ut en hand till politiker, akademi, fack, tjänstemän och se vad vi kan hjälpa till och bidra med. Vi har erfarenheter, resurser och kunskap från många olika branscher som vi tror kan vara värdefulla även här. Ja, den här inställningen och det här ansvaret får du som aktieägare i Investor, kombinerat med en rejäl portion otålighet i att ständigt förbättras.

Den här bilden visar hur våra principer och vår filosofi översätts till värde för er aktieägare. Här ser ni hur vår avkastning står sig mot Stockholmsbörsen och mot vårt avkastningskrav. Vi slår börsen på 1, 5, 10 och 20 år. Och jag är övertygad om att om 20 år när man tittar tillbaka så kommer man att kunna visa samma bild.

De företag ni ser på den här bilden det är vår ryggrad. Alla med möjligheter alla med utmaningar, alla ställer krav på oss som ägare. Men en sak har de gemensamt, de har en ägare som i varje enskild fråga kommer att värna om det som är bäst för bolaget på lång sikt. Vår modell är inte att kommunicera via media. Vår modell är att



kommunicera vad vi tycker och vad vi tänker till bolaget och till styrelsen i bolaget. Så tror vi att vi bygger långsiktigt förtroende mellan oss och varje bolag. Också så bygger vi det förtroende som behövs för att de anställda i alla de här bolagen faktiskt ska gå till jobbet varje dag och känna att de utvecklar bolagen på lång sikt. För jag tycker vi har en portfölj av helt fantastiska bolag, byggt av fantastiska människor.

Jag vill tacka för förtroendet som ni aktieägare har givit oss på Investor. Vi sätter enormt stort värde i det och vi kommer göra allt för att förvalta det här förtroendet på bästa sätt så att ni även under de kommande 20 åren eller 50 åren kan ha den konkurrenskraftiga avkastning som bolaget har levererat historiskt. Jag är övertygad om att vi har lagt en stark grund för det.

Tack.



**Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs redogörelse för styrelsens, ersättnings-, revisions- samt finans och riskutskottens arbete vid årsstämman i Investor AB den 15 april 2013**

Ordförande, kära aktieägare.

Jag vill börja min redogörelse med att hänvisa till den information som finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 33 till 39 i årsredovisningen. Låt mig därutöver göra några korta kommentarer.

Under året hade Investors styrelse 14 möten.

Styrelsen har tre huvuduppgifter. Den första är att fastlägga strategin för bolaget, den andra att tillsätta verkställande direktörer och den tredje det är att övervaka den löpande verksamheten.

Under året har styrelsen ägnat tid åt frågor kring förvärven av ytterligare aktier i bland annat ABB, Ericsson och NASDAQ OMX. Vidare har styrelsen behandlat investeringen i den nya kärninvesteringen Wärtsilä, som verkställande direktören redovisat, förvärv av mezzaninlån i Mölnlycke Health Care, investering i Gambro för att finansiera bolagets strategiska plan, konsolidering av fastigheter i bolaget Vectura samt avyttringen av Gambro. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket då har redovisats, behandlats och diskuterats i styrelsen.

Liksom tidigare år har en utvärdering av styrelsen och dess arbete genomförts. Resultatet av den utvärderingen har diskuterats i styrelsen. Och jag har personligen lämnat en redogörelse för resultatet av utvärderingen till valberedningen. Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete. En gång om året gör styrelsen en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direktören.

Styrelse har tre styrelseutskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. Utskottens arbete under det gångna året finns beskrivet i årsredovisningen. Jag vill här särskilt nämna att revisionsutskottet under 2012 ägnade mycket tid åt att utvärdera revisionsbyråer inför val av nya revisorer här på stämman. KPMG, Investors revisionsbyrå sedan många år, var inte bland de byråer som utvärderades. Orsaken är just den att samma byrå haft uppdraget under en lång period. Inom EU behandlas just nu ett förslag från kommissionen om obligatoriska byten. Hur lagen kommer att se ut det vet vi inte exakt idag men slutsatsen för Investors del har varit att föreslå ett byte vid den här stämman, vilket jag tycker är helt korrekt. Utifrån den upphandlingsprocess som genomförts har revisionsutskottet rekommenderat valberedningen att till årsstämman föreslå Deloitte AB som revisor, vilket vi kommer tillbaka till senare.

Tack.

## **Valberedningens ordförande Hans Wiboms redogörelse för valberedningens arbete vid årsstämman i Investor AB den 15 april 2013**

Ärade aktieägare och stämmodeltagare.

Mitt namn är Hans Wibom och jag representerar Wallenbergstiftelserna.

Valberedningen inför denna årsstämma har bestått av Investors styrelseordförande Jacob Wallenberg, Peder Hasslev, AMF, Lars Isacson, SEB-Stiftelsen och Caroline af Ugglas, Skandia Liv, plus mig själv som ordförande.

De fyra ägarrepresentanterna representerar drygt 60 procent av rösterna i Investor.

Jag kommer nu att redogöra för valberedningens arbete samt presentera valberedningens förslag som även redovisats i kallelsen till stämman, funnits på bolagets hemsida sedan den 13 mars samt som delats ut här idag.

Valberedningen har haft fyra protokollförda möten men ledamöterna har däremellan också haft kontakt med varandra.

För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel mångfald, branscherfarenhet, kompetens och internationell erfarenhet. Valberedningen har också gjort en bedömning beträffande varje ledamots möjlighet att ägna styrelseuppdraget tillräckligt med tid och engagemang.

Vi har även haft tillgång till en utvärdering av styrelsen och dess arbete. Styrelseutvärderingen har visat att styrelsearbetet fungerar mycket bra, att styrelsens sammansättning väl uppfyller behovet av en bred sammantagen kompetens samt att samtliga ledamöter har både möjlighet och villighet att lägga den tid på uppdraget som krävs.

Jag vill också nämna att det inte inkommit några nomineringsförslag från andra aktieägare.

Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter ska vara 13 ordinarie och inga suppleanter.

Valberedningen föreslår således omval av nuvarande styrelseledamöter: Dr. Josef Ackermann, Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg, Marcus Wallenberg och Peter Wallenberg Jr.

Förslaget till styrelsesammansättning uppfyller Svensk kod för bolagsstyrnings krav med avseende på oberoende ledamöter.

Vidare föreslås att Jacob Wallenberg omväljs till styrelseordförande.

Utöver styrelsens sammansättning har valberedningen diskuterat nivå och struktur på arvodet. Valberedningen föreslår ett värde av det totala styrelsearvodet om 9.130.000 kronor. Styrelsearvodet förslås att fördelas med 2.060.000 kronor till ordförande samt med 550.000 kronor till respektive styrelseledamot som inte är anställd i bolaget och att detta utgår i form av kontant arvode och/eller syntetiska aktier samt att sammanlagt 1.020.000 kronor kontant avsätts för arvode för arbete i styrelseutskotten. Arvodet för utskottsarbetet föreslås fördelas enligt följande: Revisionsutskottets ordförande 204.000 kronor, övriga två ledamöter 136.000 kronor vardera, Ersättningsutskottets ordförande 136.000 kronor, övriga två ledamöter 68.000 kronor vardera, Finans- och riskutskottets ordförande 136.000 kronor och övriga två ledamöter 68.000 kronor vardera.

Styrelsearvodet inklusive arvodet för arbete i styrelseutskotten har, med undantag för en höjning 2012 på fem procent, varit oförändrat sedan 2006. Den föreslagna arvodshöjningen om totalt 4,6 procent är ett steg mot att nå upp till samma reala nivå som fastställdes av årsstämman 2006. För att nå denna nivå krävs dock en höjning i samma storleksordning även 2014.

Valberedningens uppfattning är att det är till fördel för företaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna är aktieägare i Investor eller har motsvarande exponering mot Investoraktiens kursutveckling. Valberedningen föreslår därför, i likhet med förra året, att styrelsen antar en policy enligt vilken styrelseledamöter under en femårsperiod förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor till ett marknadsvärde som motsvarar minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete. För att underlätta uppbyggande av ett sådant innehav föreslår valberedningen att styrelseledamoten ska ha möjlighet att erhålla 50 procent av arvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent av arvodet kontant, istället för att erhålla 100 procent kontant. Värdet på de syntetiska aktierna följer Investors B-aktie inklusive utdelningar under fem år.

Valberedningen har även behandlat revisorsval och vid möte med Revisionsutskottets ordförande Sune Carlsson tagit del av den upphandlingsprocess som skett avseende revisorer. Bakgrunden till upphandlingen är att KPMG varit revisor för Investor under flera decennier. Revisionsutskottet har dock rapporterat att arbetet hos KPMG har hållit en mycket hög kvalitet och att samarbetet med huvudansvarige Helene Willberg varit mycket uppskattat av såväl bolaget som Revisionsutskottet. Mot bakgrund av den långa tid Investor haft KPMG som revisor och de regelförändringar om revisorers mandattid som diskuteras inom EU har Revisionsutskottet och valberedningen dock bedömt att det inför denna årsstämma var lämpligt att göra en ny upphandling av revisionstjänster. I denna upphandling har KPMG således inte deltagit. Efter genomförd upphandling har Revisionsutskottet rekommenderat valberedningen att föreslå Deloitte AB att väljas som revisor för ett år.

Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg kommer att utses till huvudansvarig för revisionen. Thomas finns kanske här, vill du ställa dig upp. Tack för det.

Bilaga 1

Valberedningen har även diskuterat revisionsarvoden och föreslår att dessa, i likhet med tidigare år, utgår enligt godkänd räkning eftersom arbetets omfattning inte är känt i förväg.

Det var valberedningens förslag inför årets årsstämma och avslutningsvis vill jag tacka övriga ledamöter av valberedningen för ett mycket engagerat och trevligt samarbete.

Tack.



## Valberedningens förslag till beslut vid Investor ABs årsstämma den 15 april 2013

Valberedningen för Investor AB, som består av Jacob Wallenberg (styrelsens ordförande), Hans Wibom (Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande), Peder Hasslev (AMF), Lars Isacson (SEB-Stiftelsen) och Caroline af Ugglas (Skandia Liv), vilka tillsammans representerar cirka 60 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, föreslår följande.

### **Punkt 1 - Ordförande vid årsstämman**

Advokat Sven Unger som stämмоordförande.

### **Punkt 12A - Antalet styrelseledamöter**

Tretton ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter.

### **Punkt 12B - Antalet revisorer**

Ett registrerat revisionsbolag.

### **Punkt 13A - Arvoden till styrelse**

Ett styrelsearvode till ett totalt värde om 9.130.000 kronor att fördelas enligt följande:

- 8.110.000 kronor,
  - varav till ordföranden 2.060.000 (1.968.750) kronor och till vardera av de elva övriga styrelseledamöterna som ej är anställda i bolaget 550.000 (525.000) kronor, i form av kontantarvode och sk syntetiska aktier (se nedan) och
- 1.020.000 kronor i kontantarvode för arbete i styrelseutskotten, att fördelas enligt följande:
  - Revisionsutskottets ordförande 204.000 (196.875) kronor, övriga två ledamöter 136.000 (131.250) kronor vardera.
  - Ersättningsutskottets ordförande 136.000 (131.250) kronor, övriga två ledamöter 68.000 (65.625) kronor vardera.
  - Finans- och riskutskottets ordförande 136.000 (131.250) kronor, övriga två ledamöter 68.000 (65.625) kronor vardera.

Styrelsearvodet inklusive arvoden för arbete i styrelseutskotten har, per ledamot, med undantag för en höjning med 5 procent 2012 varit oförändrat sedan 2006. Den föreslagna arvodshöjningen om totalt 4,6 procent är ett steg mot att nå upp till samma reala nivå som fastställdes av årsstämman 2006. För att nå denna nivå krävs en höjning i samma storleksordning även 2014.

Valberedningen rekommenderar styrelsen att, i likhet med 2011 och 2012, anta en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

I avsikt att underlätta uppbyggandet av ett sådant innehav eller exponering föreslår valberedningen att nominerad styrelseledamot ska ha möjlighet att välja att erhålla 50 procent av värdet av föreslaget arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, istället för att erhålla 100 procent av arvoden 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 och utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2018 då varje syntetisk aktie

berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor.

De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2013 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen.

De syntetiska aktierna medför rätt att under femte kalenderåret efter mandatperiodens början vid fyra tillfällen erhålla utbetalning, avseende 25 procent av tilldelade syntetiska aktier vid varje tillfälle, av ett kontant belopp per syntetisk aktie som motsvarar aktiekursen för Investors B-aktie vid respektive utbetalningstidpunkt. De syntetiska aktierna anses intjänade kontinuerligt under mandatperioden, med 25 procent per kvartal. Utdelningar på Investors B-aktier under tiden fram till utbetalningstidpunkten ska gottskrivas ledamoten i form av tilldelning av ytterligare syntetiska aktier.

Bolagets åtagande, att i framtiden erlægga betalning avseende de syntetiska aktierna enligt ovan, bör kostnadssäkras av bolaget, antingen i form av återköpta egna aktier vilka försäljs i marknaden i samband med utbetalningar till ledamoten eller genom säkringsavtal med bank. De ekonomiska skillnaderna för bolaget om samtliga styrelseledamöter erhåller del av sitt arvode i form av syntetiska aktier jämfört med att enbart kontant arvode utbetalas, bedöms på grund av säkringsåtgärderna vara mycket begränsade.

Förslaget innebär således att stämman godkänner att styrelsearvode utgår till ett sammanlagt värde av 9.130.000 kronor varav lägst 0 kronor och högst 4.055.000 kronor ska utgöras av syntetiska aktier.

**Punkt 13B - Arvoden till revisorer**

Revisorsarvode att utgå enligt godkänd räkning.

**Punkt 14 – Styrelseordförande och övriga styrelseledamöter**

Omval av styrelseledamöterna Dr. Josef Ackermann, Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg, Marcus Wallenberg och Peter Wallenberg Jr.

Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

**Punkt 15 - Revisorer**

Val av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg kommer att utses till huvudansvarig för revisionen.

Information om samtliga ledamöter som föreslås till Investor ABs styrelse, valberedningens bedömning av varje föreslagen ledamots oberoende, valberedningens motiverade yttrande beträffande förslag till styrelse, information om föreslagen revisor samt valberedningens förslag till villkoren för syntetiska aktier finns på bolagets webbplats, [www.investorab.com](http://www.investorab.com), samt kommer att utsändas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det hos bolaget.

---

Mars 2013  
Valberedningen i Investor AB (publ)



## Information om ledamöter som föreslås av Investors valberedning till Investor ABs styrelse 2013

---



**Jacob Wallenberg**  
Ordförande  
Född 1956

Ordförande sedan 2005  
Vice ordförande 1999 - 2005  
Styrelseledamot sedan 1998

### Övriga styrelseuppdrag

Vice ordförande: SAS AB, SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson  
Styrelseledamot: ABB Ltd, Coca-Cola Company, Handelshögskolan i Stockholm och Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse  
Medlem: The European Round Table of Industrialists och IBLAC Internationella rådet i Shanghai

### Arbetslivserfarenhet

Ordförande: SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB)  
Vice ordförande: Atlas Copco AB  
Vd och koncernchef: SEB  
Vice vd och chef: Enskilda Division, SEB  
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB  
Vice vd och finansdirektör: Investor AB

### Utbildning

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

### Styrelseutskott 2012

Ordförande: Ersättningsutskott  
Ledamot: Revisionsutskott  
Ledamot: Finans- och riskutskott

### Oberoendeförhållande

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 186.936  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 38.437

---



**Sune Carlsson**  
Vice ordförande  
Född 1941

Vice ordförande sedan 2011  
Styrelseledamot sedan 2002

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Atlas Copco AB

### Arbetslivserfarenhet

Vice ordförande: Scania AB  
Vd och koncernchef: AB SKF  
Vice vd: ABB Ltd och ASEA AB

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

### Styrelseutskott 2012

Ordförande: Revisionsutskott

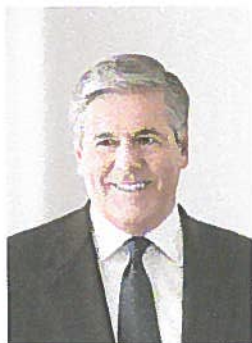
### Oberoendeförhållande

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 50.000  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 10.249

---





**Dr. Josef Ackermann**  
Styrelseledamot  
Född 1948

Styrelseledamot sedan 2012

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Zurich Insurance Group och St. Gallen Foundation for International Studies  
Vice ordförande: Belenos Clean Power Holding  
Vice ordförande foundation board: World Economic Forum  
Andre vice ordförande i Supervisory Board: Siemens AG  
Icke verkställande ledamot: Royal Dutch Shell plc  
Ledamot International Advisory Board: The National Bank of Kuwait, Akbank och The China Banking Regulatory Commission (CBRC)

**Arbetslivserfarenhet**

Ordförande för Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank AG  
President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt, Schweiz

**Utbildning**

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

**Styrelseutskott 2012**

-

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 0  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 1.729



**Gunnar Brock**  
Styrelseledamot  
Född 1950

Styrelseledamot sedan 2009

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Mölnlycke Health Care AB, Rolling Optics AB och Stora Enso Oyj  
Styrelseledamot: Handelshögskolan i Stockholm, SOS Barnbyar, Stena AB, Syngenta AG och Total SA  
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

**Arbetslivserfarenhet**

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

**Utbildning**

Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

**Styrelseutskott 2012**

Ledamot: Finans- och riskutskott

**Oberoendeförhållande**

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 0  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 8.117

---





**Börje Ekholm**  
Styrelseledamot  
Vd och koncernchef  
Född 1963

Styrelseledamot sedan 2006  
Vd och koncernchef sedan 2005  
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) och NASDAQ OMX  
Styrelseledamot: Chalmersinvest AB, EQT Partners AB, Husqvarna AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

**Arbetslivserfarenhet**

Styrelseledamot: Biotage, Greenway Medical Technology, Scania AB, Tessera Technology och WM-data  
Ansvarig Nya investeringar: Investor AB  
Vd: Novare Kapital  
Analytiker: Kärminnehav, Investor AB  
Associate: McKinsey & Co Inc

**Utbildning**

M.B.A., INSEAD, Fontainebleau  
Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

**Styrelseutskott 2012**

-

**Oberoendeförhållande**

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 438.095  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: -



**Tom Johnstone**  
Styrelseledamot  
Född 1955

Styrelseledamot sedan 2010

**Nuvarande roll**

Vd och koncernchef: AB SKF

**Övriga styrelseuppdrag**

Styrelseledamot: AB SKF och Husqvarna AB

**Arbetslivserfarenhet**

Styrelseledamot: AB Electrolux och Teknikföretagen  
Vice Vd: AB SKF  
Divisionschef: Automotive Division, AB SKF

**Utbildning**

M.A., University of Glasgow

**Styrelseutskott 2012**

-

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 0  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 5.751

---



**Carola Lemne**  
Styrelseledamot  
Född 1958

Styrelseledamot sedan 2010

**Nuvarande roll**

Verkställande direktör och koncernchef: Praktikertjänst AB

**Övriga styrelseuppdrag**

Styrelseledamot: Getinge AB och Svenskt Näringsliv

**Arbetslivserfarenhet**

Styrelseledamot: Apoteket AB, Meda AB, Stiftelsen för Strategisk Forskning och Stockholms Universitet

Vd: Danderyds sjukhus

Vice vd Clinical Development and Regulatory Affairs Strategy: Pharmacia Corp, New Jersey

**Utbildning**

Leg. läk., Karolinska Institutet

Med. Dr., Karolinska Institutet

Docent, Karolinska Institutet

**Styrelseutskott 2012**

-

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 1.000

Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 5.751

---



**Grace Reksten Skaugen**  
Styrelseledamot  
Född 1953

Styrelseledamot sedan 2006

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Norwegian Institute of Directors

Vice ordförande: Statoil

Styrelseledamot: Orkla ASA

**Arbetslivserfarenhet**

Ordförande: Entra Eiendom AS och Ferd Holding AS

Styrelseledamot: Atlas Copco AB, Opera Software ASA, Renewable Energy Corporation ASA

Storebrand ASA och Tandberg ASA

Director: Corporate Finance Enskilda Securities, Oslo

**Utbildning**

M.B.A., BI Norwegian School of Management

Careers in Business Program, New York University

Ph.D., Laser Physics, Imperial College of Science and Technology, London University

**Styrelseutskott 2012**

Ordförande: Finans- och riskutskott

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 1.500

Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 0

---



**O. Griffith Sexton**  
Styrelseledamot  
Född 1944

Styrelseledamot sedan 2003

**Övriga styrelseuppdrag**

Styrelseledamot: Morgan Stanley

**Arbetslivserfarenhet**

Advisory Director: Morgan Stanley

Managing Director: Morgan Stanley

Adjungerad professor i ekonomi, Colombia Business School

Gästföreläsare, Princeton University

**Utbildning**

M.B.A., Stanford University Graduate School of Business

B.S.E., Princeton University

**Styrelseutskott 2012**

Ledamot: Ersättningsutskott

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 1.800

Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 0

---



**Hans Stråberg**  
Styrelseledamot  
Född 1957

Styrelseledamot sedan 2011

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: CTEK AB, Orchid och Roxtec AB

Styrelseledamot: N Holding AB och Stora Enso Oyj

Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

**Arbetslivserfarenhet**

Vd och koncernchef: AB Electrolux

Chief Operating Officer: AB Electrolux

Olika positioner inom AB Electrolux

**Utbildning**

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Reservofficer, Armén

**Styrelseutskott 2012**

-

**Oberoendeförhållande**

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 8.300

Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 3.780

---



**Lena Treschow Torell**  
Styrelseledamot  
Född 1946

Styrelseledamot sedan 2007

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Euro-CASE (European Council of Applied Sciences and Engineering) och Miljöstrategiska Forskningsstiftelsen MISTRA  
Vice ordförande: Chalmers Tekniska Högskola och ÅF AB  
Styrelseledamot: Saab AB och AB SKF

**Arbetslivserfarenhet**

Ordförande och Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA  
Research Director: Joint Research Centre, European Commission, Bryssel  
Professor i fysik: Chalmers Tekniska Högskola  
Professor i fysik: Uppsala Universitet  
Styrelseledamot: Gambro AB, Getinge AB, Micronic Mydata AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

**Utbildning**

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

**Styrelseutskott 2012**

Ledamot: Ersättningsutskott

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 16.500  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 10.249

---



**Marcus Wallenberg**  
Styrelseledamot  
Född 1956

Styrelseledamot sedan 2012

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: AB Electrolux, LKAB, Saab AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB  
Styrelseledamot: AstraZeneca Plc, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso Oyj och Temasek Holding Ltd

**Arbetslivserfarenhet**

Vd och koncernchef: Investor AB  
Vice vd: Investor AB  
Ordförande: Internationella Handelskammaren (ICC)  
Ledamot: Stora Feldmühle AG, Tyskland  
SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB, Stockholm och London  
Citicorp, Hong Kong  
S G Warburg Co Ltd, London  
Deutsche Bank, Tyskland  
Citibank N.A., New York

**Utbildning**

B. Sc of Foreign Service, Georgetown University, Washington D.C. USA  
Reservofficer, Flottan

**Styrelseutskott 2012**

-

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen  
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 552.223  
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 0

---





**Peter Wallenberg Jr**  
Styrelseledamot  
Född 1959

Styrelseledamot sedan 2006

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Foundation Asset Management AB, Grand Hôtel, Kungliga Automobilklubben och Kungsträdgården Park & Evenemang AB

Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

Styrelseledamot: Aleris Holding AB, Atlas Copco AB, Scania AB, SEB Kort AB och Stockholmsmässan AB

**Arbetslivserfarenhet**

Vd och koncernchef: Grand Hôtel Holdings

General Manager: Grand Hôtel

President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön AB

**Utbildning**

BSBA Hotel Administration, University of Denver

International Bachaloria, American School, Leysin, Schweiz

**Styrelseutskott 2012**

Ledamot: Revisionsutskott

**Oberoendeförhållande**

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2012: 57.598

Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2012: 10.249

---



## Motiverat yttrande beträffande valberedningens för Investor AB förslag till styrelse vid årsstämman den 15 april 2013

### Bakgrund

Den 5 oktober 2012 offentliggjordes, i enlighet med beslut på Investors årsstämma, en valberedning med representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna/ägargrupperna samt bolagets styrelseordförande. Valberedningen består av Jacob Wallenberg (styrelsens ordförande), Hans Wibom (Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande), Peder Hasslev (AMF), Lars Isacson (SEB-Stiftelsen) och Caroline af Ugglas (Skandia Liv). De fyra ägarrepresentanterna representerar cirka 60 procent av röstetalet för samtliga aktier i Investor.

### Valberedningens förslag till styrelse

Valberedningen föreslår följande:

- Tretton ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter.
- Omval av styrelseledamöterna:

Dr. Josef Ackermann	O. Griffith Sexton
Gunnar Brock	Hans Stråberg
Sune Carlsson	Lena Treschow Torell
Börje Ekholm	Jacob Wallenberg
Tom Johnstone	Marcus Wallenberg
Carola Lemne	Peter Wallenberg Jr
Grace Reksten Skaugen	
- Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

### Motiverat yttrande

För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald. Valberedningen har också gjort en bedömning beträffande varje ledamots möjlighet att ägna styrelseuppdraget tillräckligt med tid och engagemang. En viktig utgångspunkt har varit principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Investors aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang.

Som underlag för sitt arbete har valberedningen bland annat haft en utvärdering av styrelsen och dess arbete samt tagit del av styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier.

Mot bakgrund av den utvärdering som genomförts föreslår valberedningen att nuvarande styrelseledamöter i Investor omväljs.

Valberedningen anser att den föreslagna styrelsesammansättningen präglas av mångsidighet och bredd avseende de föreslagna ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor, såsom industriell företagsutveckling och bolagsstyrning beträffande noterade och onoterade bolag, finans- och kapitalmarknad samt medicinsk forskning och hälsovård. Valberedningen har tagit hänsyn till behovet av en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald, när det gäller bland annat kön, nationalitet och branscherfarenhet.

Förslaget till styrelsesammansättning i Investor uppfyller Svensk kod för bolagsstyrnings krav med avseende på oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är även styrelseledamöter i bolag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen anser inte att sådana arvoden innebär att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors aktiva ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje bolag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav.

Utförligare information om de föreslagna styrelseledamöterna finns på Investors webbplats, [www.investorab.com](http://www.investorab.com).

---

Mars 2013

Valberedningen i Investor AB (publ)

## Information om revisor för Investor AB

Investor AB ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses.

Valberedningen föreslår att årsstämman 2013 väljer det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg kommer att utses till huvudansvarig för revisionen.

### Deloitte AB

Huvudansvarig revisor, Thomas Strömberg

- Född 1966
- Auktoriserad revisor
- Partner Deloitte AB
- Andra revisionsuppdrag: Karolinska Development AB, Mekonomen AB, Rezidor Hotel Group AB, Tele2 AB
- Aktieinnehav i Investor AB: 0

Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision.

I tabellen nedan återfinns arvode och kostnadsersättning för revisorer under de senaste tre åren.

Tabell: Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(MSEK)	2012	2011	2010
<i>Koncernen</i>			
<i>KPMG:</i>			
Revisionsuppdrag <sup>1</sup>	12	12	9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	3	1
Skatterådgivning	1	1	1
Andra uppdrag <sup>2</sup>	5	6	0
<i>Deloitte:</i>			
Revisionsuppdrag <sup>3</sup>	8	9	1
<b>Totalt:</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>12</b>

<i>Moderbolaget<sup>4</sup></i>			
<i>KPMG:</i>			
Revisionsuppdrag	4	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	2	1
<b>Totalt:</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

<sup>1</sup> Inklusive Investor, Grand Hôtel, Aleris och Vectura.

<sup>2</sup> Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

<sup>3</sup> Deloitte reviderar Mölnlycke Health Care som ingår i Investorkoncernens konsoliderade siffror från 1 december 2010.

<sup>4</sup> Kostnader i moderbolaget är inkluderade i kostnaderna för koncernen.

**Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs redogörelse för riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen samt till program för långsiktig aktierelaterad lön vid årsstämman i Investor AB den 15 april 2013**

Tack herr ordförande.

De riktlinjer för lön och ersättningar som styrelsen föreslår följer samma principer som förra året. Medarbetarna i Investor har lön från företaget som består av en fast kontantlön och en rörlig lön. Den rörliga lönen består i sin tur av två komponenter, en kortsiktig rörlig kontantlön och en långsiktig aktierelaterad lön. För att avgöra om Investor betalar sina medarbetare rätt löner, och när jag säger rätt så menar jag varken för höga eller för låga, jämför vi oss med relevanta branscher och marknader.

Verkställande direktörens ersättning beslutas av styrelsen medan ersättningen för övriga medlemmar av ledningsgruppen beslutas av styrelsens Ersättningsutskott. Vid lönesättning beaktas såväl lönen, både fast och rörlig, som pensionen och övriga ersättningar och förmåner.

Ett mål är att skapa engagemang bland Investors anställda genom målstyrning. Det gör vi genom att ersättningen kopplas till våra medarbetares prestationer och i vilken utsträckning de når sina tydligt satta mål.

Ett ytterligare mål är att öka det gemensamma intresset mellan medarbetarna och oss aktieägare. Det sker genom att skapa en tydlig koppling mellan Investors långsiktiga aktieutveckling och medarbetarnas ersättning. Målen är tydliga och mätbara och läggs fast för varje år och följs upp årligen.

Jag ska mot denna bakgrund redogöra för programmet för den långsiktiga aktierelaterade ersättningen.

Investor har sedan 1999 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön med samma struktur sedan 2006. Inför fjolårets programförslag genomförde vi en omfattande utvärdering, vilket vi normalt gör vart tredje år. Utvärderingen initierades av styrelsens Ersättningsutskott och gjordes utifrån fyra olika perspektiv; medarbetarnas motivation och gemensamma intresse med aktieägarna, styrningseffekter, effekter på aktieägarvärde samt enkelhet. Utvärderingen inkluderade en omfattande dialog med de största ägarna.

Vid årets översyn kunde vi konstatera att resultatet av utvärderingen står sig väl och därför föreslår styrelsen ett program som är oförändrat jämfört med det som beslutades förra året. Jag vill därför understryka att programmets prestationskrav är oförändrat och att det tilldelade värdet till programdeltagarna är oförändrat jämfört med 2012 års program. Den anställde måste, precis som tidigare, tillföra egna aktier. Aktierna beläggs med vissa restriktioner och kan inte säljas under en treårsperiod.

Jag föreslår därför att stämman också i år godkänner det här oförändrade förslaget.

Tack.



Investor ABs årsstämma den 15 april 2013

## Dagordningspunkt 16

**Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen samt program för långsiktig aktierelaterad lön**

### Information inför årsstämmans beslut

#### **Motiv för styrelsens förslag**

Att rekrytera och behålla rätt medarbetare är av avgörande betydelse för att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna. Investor eftersträvar därför att erbjuda sina anställda en konkurrenskraftig och marknadsmässig totalersättning. Totalersättningen består av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner. Det slutliga värdet på den aktierelaterade lönen avgörs av aktiekursens långsiktiga utveckling. Tillsammans ger dessa ersättningskomponenter bolaget goda styrmedel samtidigt som de skapar ett för bolagets medarbetare och ägare gemensamt intresse att driva verksamheten mot långsiktigt god aktieavkastning.

Principerna för total ersättning till Investors anställda är att:

- medarbetare inom Investor ska erhålla en total ersättning som är marknadsmässig och konkurrenskraftig;
- fördelningen mellan fast lön och rörlig lön ska stå i proportion till medarbetarens befattning och vad som är brukligt på marknaden för motsvarande position;
- ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation;
- ersättningen ska skapa ett gemensamt intresse mellan aktieägare och medarbetare genom att den kopplas till bolagets långsiktiga värdeutveckling;
- uppmuntra ett entreprenöriellt arbetssätt;
- ersättningen ska attrahera den spetskompetens som krävs för att utveckla verksamheterna, i enlighet med Investors strategi, att bli "best-in-class";
- ersättningen inte ska diskriminera på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan faktor; och
- varje enskild medarbetare ska uppmuntras bygga upp ett, i förhållande till sin privatekonomi, betydande personligt aktieägande i Investor.

Investor eftersträvar att möjlig rörlig kontantlön och aktierelaterad lön ska utgöra en väsentlig andel av den beräknade totala ersättningen. Tydliga individuella mål för den rörliga kontantlönen skapar goda förutsättningar för Investor att tydliggöra förväntningar på den enskilda medarbetarens prestation och därmed att premiera goda prestationer och uppnådda mål. Enligt avtal har den anställde rätt till ett förväntat värde på den aktierelaterade lönen. Det slutliga utfallet av denna påverkas av aktiekursens långsiktiga utveckling, vilket ger berörda medarbetare ett gemensamt intresse med aktieägarna. Genom att en del av ersättningen är rörlig blir även företagets kostnader i motsvarande mån rörliga - en sämre prestation medför lägre ersättning och därmed också lägre kostnader för bolaget. Alternativet till rörlig kontantlön och aktierelaterad lön vore att enbart ha en högre fast kontantlön, men då bedöms inte de positiva effekter och incitament som Investors modell eftersträvar kunna uppnås i samma utsträckning.

#### **Uppföljning och utvärdering (redovisning enligt Svensk kod för bolagsstyrning, 9.1 och 10.3)**

Ersättningsutskottet genomför årligen uppföljning och utvärdering av pågående och under året avslutade program för rörlig lön. Ersättningsutskottet följer även upp och utvärderar rådande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i bolaget samt tillämpningen av årsstämman beslutade riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen samt program för långsiktig aktierelaterad lön.

#### Målsättning

Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt ledande befattningshavare.

#### Rörlig kontantlön

Den rörliga kontantlönen är knuten till individuella årligen fastställda mål. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och syftar till att uppfylla Investors långsiktiga strategi. Exempel på mål under 2012 har varit projekt- och verksamhetsrelaterade mål kopplade till portföljbolagen samt mål kopplade till effektivisering av interna processer, kostnadseffektivitet och transaktionsprocesser.

Uppföljning och utvärdering av rörlig kontantlön görs i slutet av varje år. Måluppfyllelsen för den verkställande direktören följs upp och utvärderas av Ersättningsutskottet. Utfallet av den rörliga kontantlönen fastställs sedan av styrelsen efter förslag av Ersättningsutskottet. För övriga personer i ledningsgruppen sker utvärdering och uppföljning av den verkställande direktören som rapporterar till Ersättningsutskottet som fattar slutligt beslut.





### Långsiktig aktierelaterad lön

Från och med år 2006 har Investors program för aktierelaterad lön bestått av en Aktiesparplan för samtliga anställda och därutöver ett Prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Möjligheten till förvärv av aktier under Aktiesparplanen är knuten till den anställdes innehav av aktier i Investor under viss tid. Möjligheten till förvärv av aktier under det Prestationsbaserade Aktieprogrammet var för åren 2006-2008 med två tredjedelar knuten till Investors substansvärdeutveckling och med en tredjedel till Investoraktiens relativa totalavkastning under en treårsperiod. Från 2009 har förvärvsmöjligheten varit helt knuten till Investoraktiens totalavkastning under en överstiga ett vid tilldelningen bestämt högsta antal. Kvalifikationsperioderna för 2006 till 2010 års Prestationsbaserade Aktieprogram har löpt ut. I 2006 års program kunde högre befattningshavare högst få förvärva 187.198 prestationsaktier, i 2007 års program högst 139.380 prestationsaktier, i 2008 års program högst 269.640 prestationsaktier, i 2009 års program högst 870.373 prestationsaktier och i 2010 års program högst 799.197 prestationsaktier enligt beslut vid tilldelningen. Utfallen av prestationsmålen har resulterat i att högre befattningshavare, med rätt att förvärva prestationsaktier, får förvärva cirka 16 procent av det högsta antal prestationsaktier i 2006 års program, cirka 14 procent av det högsta antalet prestationsaktier i 2007 års program och cirka 14 procent av det högsta antalet prestationsaktier i 2008 års program. Endast komponenten med relativ totalavkastning gav därvid tilldelning. Utfallen av prestationsmålen i 2009 och 2010 års program har resulterat i att högre befattningshavare, med rätt att förvärva prestationsaktier, får förvärva 100 procent av det högsta antalet prestationsaktier.

Utvärdering sker löpande under året av utvecklingen av programmen. Två till tre gånger per år görs en mer detaljerad utvärdering då programmens förväntade utfall redovisas och diskuteras.

Ersättningsutskottet låter även genomföra en mer omfattande utvärdering av programmen, vanligtvis vart tredje år. Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen, i samråd med representanter för ett antal av Investors ägare, ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön. Inför årsstämman 2009 genomförde en projektgrupp, tillsatt av Ersättningsutskottet, en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledningsgruppen och övriga anställda som antogs vid årsstämman 2008. Utvärderingen resulterade i att det program som föreslogs årsstämman 2009 förenklades och att det skapades en tydligare koppling till Investoraktiens långsiktiga värdeutveckling. Under 2011 initierade Ersättningsutskottet en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen gjordes utifrån fyra perspektiv; medarbetarnas motivation och gemensamma intresse med aktieägare, styrningseffekter, effekter på aktieägarvärde samt enkelhet. Utvärderingen resulterade i att styrelsen diskuterade och utvärderade alternativa förändringar av programmet för långsiktig aktierelaterad lön. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämman 2012 och som årsstämman fattade beslut om överensstämmer i allt väsentligt med programmet för 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reducerades. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2013 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2012.

### Riktlinjer för lön och annan ersättning

Utvärdering sker löpande under året av riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen. För utvärderingen inhämtar Ersättningsutskottet beslutsunderlag från bland andra verkställande direktören, bolagsstyrningsansvarig, personalchefen samt från externa rådgivare. De interna och externa beslutsunderlagen hjälper till att säkerställa att Investors ersättningar är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. I syfte att avgöra vad som är en marknadsmässig totalersättning och att utvärdera rådande ersättningsnivåer, görs varje år även jämförelser med relevanta branscher och marknader. Resultatet av dessa är en viktig ingångsvariabel vid beslut om total ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda.

### Ersättningsutskottets bedömning

Ersättningsutskottets samlade bedömning är att nu tillämpade ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget är väl avpassade för att uppfylla målsättningen för ersättningarna.

## **16 Styrelsens förslag**

Styrelsen anser, grundat på bland annat den utvärdering Ersättningsutskottet gjort, att det förslag som framläggs för beslut på årsstämman 2013, och som väsentligen överensstämmer med vad som fastställdes av årsstämman 2012, är en balanserad avvägning mellan fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pensionsvillkor samt övriga ersättningar och förmåner.

För en beskrivning av utestående program för aktierelaterad lön och övriga utestående ersättningsvillkor hänvisas till not 9 i bolagets årsredovisning för 2012 samt bolagets webbplats.

## **16A Riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen**

Ledningsgruppen består av verkställande direktören Börje Ekholm, Susanne Ekblom, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning enligt nedan, överensstämmer i allt väsentligt med principerna för vad ledningsgruppen tidigare år erhållit i ersättning och baseras på redan ingångna avtal mellan

Investor och respektive befattningshavare. Erhållna styrelsearvodet från kärninvesteringar får behållas av den anställda, men beaktas vid fastställande av den anställdes totala ersättning.

### **Beredning av ersättningsfrågor**

Beredningen av ersättningsfrågor tillgår enligt följande: Såvitt avser verkställande direktören föreslår Ersättningsutskottet kontantlön, kriterier för rörlig lönedel samt andra anställningsvillkor vilka sedan fastställs av styrelsen. För övriga medlemmar i ledningsgruppen föreslår verkställande direktören motsvarande villkor, vilka sedan fastställs av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

### **Riktlinjer**

Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt ledande befattningshavare. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation.

Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av

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

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

#### Fast kontantlön

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

Avseende 2012 utgick fast kontantlön till ledningsgruppen enligt följande

- Fast kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 7,25 Mkr.
- Fast kontantlön före skatt till övriga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen uppgick till totalt 13,2 Mkr.

#### Rörlig kontantlön

##### *Kortsiktig rörlig kontantlön*

Den kortsiktiga rörliga kontantlönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortsiktiga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för ledningsgruppsmedlemmar utgöra 10 – 75 procent av den fasta kontantlönen. För den verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2012 maximalt 10 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen kan under 2013 uppgå till mellan 0 kronor och 8,2 miljoner kronor beroende på måluppfyllelse. För det fall ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. I enlighet med vad som gällde för 2012 ska utfallet enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer bolagets långsiktiga strategi.

Avseende 2012 utgick kortsiktig rörlig kontantlön till ledningsgruppen enligt följande

- Kortsiktig rörlig kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 0,6 Mkr.
- Kortsiktig rörlig kontantlön före skatt till övriga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen uppgick till totalt 6,2 Mkr.

##### *Vinstdelningsprogram*

Inom Investors tradingfunktion och investeringsorganisation (kärninvesteringar och finansiella investeringar) finns, sedan 2012, ett vinstdelningsprogram som innebär att 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 i ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt trading resultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Baserat på ett genomsnittligt utnyttjande om 50 procent av tradingfunktionens mandat och en avkastning om sju procent på tradingportföljens bruttoinvestering, blir den totala rörliga lönen för samtliga deltagare cirka 4,0 Mkr (om beräkningen istället baseras på en avkastning om tio procent blir den totala rörliga lönen för samtliga deltagare cirka 6,4 Mkr och om beräkningen istället baseras på ett genomsnittligt utnyttjande om 60 procent av tradingfunktionens mandat och en avkastning om sju procent på tradingportföljens bruttoinvestering blir den totala rörliga lönen för samtliga deltagare cirka 5,1 Mkr). Totalt deltar cirka 15 – 20 anställda i programmet, inklusive den person i Investors ledningsgrupp som ansvarar för kärninvesteringar. För år 2012 har vinstdelningsprogrammet utfallit med 0,04 Mkr kronor för den person i ledningsgruppen som ansvarar för kärninvesteringar.

#### Långsiktig aktierelaterad lön

Långsiktig aktierelaterad lön beskrivs under punkten 16B nedan.

## Pension

Pensionsförmåner för ledningsgruppen ska bestå av en premiebaserad pensionsplan på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp, varvid avsättningarnas andel av fast kontantlön varierar med befattningshavarens ålder. Pensionsförmåner för samtliga anställda ska bestå av en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, alternativt av en premiebaserad pensionsplan, på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp. För anställda i utlandsverksamheten ska pensionsförmåner kunna anpassas till lokal praxis. Pensionsåldern för verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen ska vara 60 år.

## Övriga ersättningar och förmåner

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

## Uppsägning och avgångsvederlag

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

Styrelsen äger, om den finner särskilda skäl föreligga i ett enskilt fall, frångå riktlinjerna.

***Styrelsen föreslår att årsstämman godkänner ovan redovisade riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen.***

## **16B Bakgrund och beskrivning beträffande program för långsiktig aktierelaterad lön**

Styrelsens ambition med programmet för långsiktig aktierelaterad lön är att uppmuntra medarbetare att bygga upp ett betydande aktieäggande i Investor. Programmet har en struktur som ger balans mellan å ena sidan medarbetarens risktagande genom krav på eget innehav i Investoraktier och å andra sidan medarbetarens möjlighet att erhålla prestationsrelaterad tilldelning av aktier i Investor. Det egna innehavet skapar ett engagemang för Investor hos medarbetarna. Vidare kopplas en del av den anställdes ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar och får därmed samma mål som Investors aktieägare.

### **1. Tidigare program för långsiktig aktierelaterad lön**

Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön. I korthet bygger 2006 års program på en Aktiesparplan där medarbetarna för varje Investoraktie som de köper erhåller två optioner och rätten att förvärva en aktie till ett på förhand bestämt pris. Därutöver har verkställande direktören och vissa högre befattningshavare rätt att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram, vilket ger möjlighet att förvärva ytterligare Investoraktier. 2007 och 2008 års program motsvarar i allt väsentligt 2006 års program. Inför årsstämman 2009 genomfördes en grundlig utvärdering av programmet. Utvärderingen resulterade i att de bärande principerna från programmen 2006-2008 kvarstod men att det program som föreslogs årsstämman 2009 förenklades och modifierades något. Dels höjdes det pris till vilket Prestationsaktier kan förvärfvas, dels ersattes de två tidigare finansiella målen för rätt till förvärv av Prestationsaktier med ett mål, Investoraktiens totalavkastning. Det program för långsiktig aktierelaterad lön som årsstämman beslutade om 2010 överensstämmer i allt väsentligt med det program som beslutades 2009. Det program som årsstämman beslutade om 2011 överensstämmer i allt väsentligt med det program som beslutades 2010, med den förändringen att den anställda kan använda befintligt innehav av aktier i Investor för deltagande i Aktiesparplanen som ett alternativ till en nyinvestering. Under 2011 gjordes en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämman 2012 och som årsstämman fattade beslut om överensstämmer i allt väsentligt med programmet för 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reducerades.

### **Program för långsiktig aktierelaterad lön 2013**

#### **2. Programmet i korthet, beslutsformer, majoritetskrav m.m.**

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2013 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2012. Kostnaden för programmet för långsiktig aktierelaterad lön är i linje med förra årets program. Styrelsens beslut har föregåtts av Ersättningsutskottets beredning av ärendet. Genomförande av programmet förutsätter att årsstämman med enkel majoritet godkänner omfattningen av och huvudprinciperna för programmet.

Förslaget avseende Investors program för långsiktig aktierelaterad lön för 2013, vilket är kopplat till aktier i Investor av serie B, består, i likhet med 2012 års program, av följande två delar.

### 3. Aktiesparplan

**Aktiesparplanen** innebär att samtliga anställda som väljer att delta i programmet genom att investera i eller att använda befintligt innehav av aktier i Investor, för varje aktie som kvalificerar för deltagande i Aktiesparplanen ("Deltagaraktie") tilldelas två optioner ("Matchningsoptioner") samt en rätt att förvärva en Investoraktie ("Matchningsaktie"). För att aktien i Investor ska kvalificera för deltagande i Aktiesparplanen ska aktien innehas med full äganderätt av den anställde och får inte vara föremål för restriktioner under några utestående Aktiesparplaner samt ska placeras hos en av Investor anvisad depåbank. Den anställde får därefter inte på annat sätt än vad Aktiesparplanen medger förfoga över aktien i Investor under kvalifikationsperioden. Deltagaraktien kan antingen vara en aktie som den anställde redan äger eller en aktie som förvärvas under en av styrelsen beslutad period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2013 ("Mätperioden"). Den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden benämnes nedan "Deltagarkursen". Tilldelning sker efter en treårig kvalifikationsperiod. Matchningsaktien kan förvärvas för 10 kronor under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av Deltagarkursen.

Verkställande direktören, övriga medlemmar i ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("Högre Befattningshavare") har skyldighet att delta i Aktiesparplanen med Deltagaraktier motsvarande ett "Deltagarvärde" om minst 5 procent av sin fasta kontantlön före skatt. Med "Deltagarvärde" avses antal Deltagaraktier multiplicerat med Deltagarkursen. Högre Befattningshavare erbjuds vidare att delta med Deltagaraktier så att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och cirka 38 procent av respektive befattningshavares fasta kontantlön före skatt, beroende på prestation, arbetsuppgifter etc. Övriga anställda har ingen skyldighet, men däremot rätt, att delta med Deltagaraktier så att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta kontantlön beroende på prestation, arbetsuppgifter, etc.

Verkställande direktören har rätt att under Aktiesparplanen delta med Deltagaraktier motsvarande ett Deltagarvärde upp till cirka 45 procent av den fasta kontantlönen före skatt i Investoraktier. Om verkställande direktören deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per Deltagaraktie under Aktiesparplanen ett teoretiskt värde på cirka 38 procent av den fasta kontantlönen före skatt. För den verkställande direktören gäller att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under en tolv månadersperiod från det tidigaste av sju år från tilldelningstillfället 2013 och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Det teoretiska värdet av Aktiesparplanen har beräknats med hänsyn till värdet av optionerna, investeringsrisken, risken att anställningen upphör samt det pris som betalas för varje Matchningsaktie. Vid antagande om en Deltagarkurs om 170 kronor per aktie, uppgår det framräknade värdet till cirka 85 procent av det investerade beloppet.

### 4. Prestationsbaserat Aktieprogram

Högre Befattningshavare deltar enligt förslaget utöver Aktiesparplanen också i ett **Prestationsbaserat Aktieprogram**. Detta innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett pris motsvarande 50 procent av Deltagarkursen (100 procent i 2009-2011 års program) under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar en viss nivå under kvalifikationsperioden. För den verkställande direktören gäller att Prestationsaktier tidigast kan utnyttjas under en tolv månadersperiod från det tidigaste av sju år från tilldelningstillfället 2013 och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Totalavkastningen mäts över en treårig kvalifikationsperiod (kvartalsvis mätning på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 mätpunkter). För att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som tilldelats respektive befattningshavare måste Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 10 procentenheter. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några Prestationsaktier. 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.

Det teoretiska värdet av möjligheten att få förvärva Prestationsaktier ska för Högre Befattningshavare uppgå till mellan 20 och cirka 77 procent av respektive befattningshavares fasta kontantlön för 2013 (för verkställande direktören 77 procent).

Det teoretiska värdet av en Prestationsaktie beaktar bland annat sannolikheten för att uppnå prestationskraven samt bygger på Black & Scholes värderingsmodell. Vid en antagen börskurs om 170 kronor utgör värdet av varje Prestationsaktie 43 kronor. Sannolikheten att uppnå prestationskraven har, baserat på historiska utfall för Investors B-aktie (verifierad av extern bedömare), beräknats till cirka 50 procent.

Slutligt antal Prestationsaktier som får förvärvas är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen 2013 bestämt högsta antal (tak).

När Matchnings- och Prestationsaktierna förvärvas erhåller den anställde kompensation för den utdelning som lämnats på aktierna under kvalifikationsperioden och fram till förvärvstidpunkten. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt.

#### **5. Antal aktier, kostnader och säkringsåtgärder**

En Deltagarkurs om 170 kronor innebär att de anställda till följd av Matchningsoptionerna kan förvärva högst 200.000 aktier om samtliga anställda fullt ut utnyttjar Aktiesparplanens möjlighet. Högsta antal Matchningsaktier som de anställda kan få rätt att förvärva uppgår, tillsammans, med därtill hörande beräknad kompensation för utdelning, till 130.000, om samtliga anställda fullt ut utnyttjar sin möjlighet att delta i Aktiesparplanen. Högsta antal Prestationsaktier som Högre Befattningshavare kan få rätt att förvärva, vid maximal måluppfyllelse, uppgår, tillsammans med därtill hörande beräknad kompensation för utdelning, till 620.000. Högsta antal aktier som kan komma att förvärvas under programmet för långsiktig aktierelaterad lön är, för att upprätthålla det värde som redovisats ovan, beroende av Deltagarkursen och kan således komma att öka eller minska. Högsta antalet aktier kan också förändras till följd av omräkning på grund av företrädesemission, split, fondemission eller liknande åtgärd.

Kostnaderna för programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2013 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsprinciperna enligt IFRS-2 och uppgår vid en Deltagarkurs om 170 kronor samt fullt deltagande till cirka 24 (varav ledningsgruppen 9) miljoner kronor för Aktiesparplanen och cirka 21 (varav ledningsgruppen 15) miljoner kronor för det Prestationsbaserade Aktieprogrammet. I beloppen ingår beräknad kostnad för sociala avgifter. Kostnaderna fördelas över den treåriga kvalifikationsperioden.

För att begränsa kostnaderna inklusive sociala avgifter för programmet för långsiktig aktierelaterad lön avser styrelsen att vidta säkringsåtgärder i form av aktiesvappar med tredje man och/eller under förutsättning av årsstämman beslut under punkt 17 på dagordningen förvärv av egna aktier vilka kan överlåtas till de anställda under Aktiesparplanen och det Prestationsbaserade Aktieprogrammet. Säkringsåtgärderna och framtida hantering av dessa innebär att de kostnader som anges i föregående stycke inte påverkas av stigande aktiekurs, men kostnaderna kan minska om målen för Prestationsaktierna inte uppnås till fullo.

Avsikten är inte att ge ut nya aktier till följd av Aktiesparplanen eller det Prestationsbaserade Aktieprogrammet. Vid eventuell säkring genom förvärv av egna aktier kan dock redan utgivna aktier återköpas och levereras till anställda, respektive säljas i marknaden för täckande av kostnad för sociala avgifter.

#### **6. Övrigt**

Programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2013 bedöms endast medföra marginella utspädnings effekter för bolaget och aktieägarna eftersom programmet är av begränsad omfattning och att redan utgivna aktier används. Programmet leder under ovan angivna antaganden till leverans av sammanlagt högst 950.000 Investoraktier, motsvarande cirka 0,1 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,03 procent av det totala antalet röster i bolaget. Tillsammans med tidigare beslutade program för långsiktig aktierelaterad lön, vilka omfattar totalt cirka 3,8 miljoner aktier, omfattar Investors program för långsiktig aktierelaterad lön cirka 0,6 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,1 procent av det totala antalet röster i bolaget. Ytterligare information om tidigare års program för långsiktig aktierelaterad lön finns i Investors årsredovisning samt på bolagets webbplats.

**Mot bakgrund av redogörelsen ovan föreslår styrelsen att årsstämman godkänner omfattningen och huvudprinciperna för Aktiesparplanen och det Prestationsbaserade Aktieprogrammet för 2013.**

---

Stockholm i mars 2013

Investor AB (publ)  
Styrelsen

## Investor ABs årsstämma den 15 april 2013

### Dagordningspunkt 17

#### Styrelsens förslag till beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier

**17A Förslag angående förvärv och överlåtelse av egna aktier för att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, för att möjliggöra överlåtelse av egna aktier enligt 17B nedan samt för att säkra kostnader sammanhängande dels med programmet för långsiktig aktierelaterad lön, dels med utgivandet av syntetiska aktier som del av styrelsearvode.**

Styrelsen föreslår att årsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier, fördelat på aktier av serie A och aktier av serie B enligt styrelsens bestämmande, varvid följande villkor ska gälla.

1. Förvärv av aktier får ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.
2. Förvärv av aktier får även ske enligt förvärvserbjudande som riktas till samtliga aktieägare mot vederlag i pengar eller annan egendom än pengar. Förvärvserbjudande mot vederlag i pengar ska ske till en kurs motsvarande lägst börskursen vid tiden för erbjudandet med en maximal avvikelse av 20 procent uppåt. Vid förvärvserbjudande där vederlaget ska bestå av annan egendom än pengar, ska vederlaget utgöras av aktier utgivna av andra bolag än Investor AB till ett värde som vid tiden för erbjudandet motsvarar börskursen på de Investoraktier som förvärvas med den avvikelse som styrelsen finner lämplig.
3. Förvärv får ske av högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier efter förvärvet uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i bolaget.
4. Överlåtelse får ske av högst samtliga egna aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens överlåtelsebeslut.
5. Överlåtelse av aktier får ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.
6. Överlåtelse av aktier får även ske utanför NASDAQ OMX Stockholm, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan bestämmelser om apport eller kvittningsrätt. Sådan överlåtelse får ske till ett pris i pengar eller värde på erhållen egendom som motsvarar börskursen vid tiden för överlåtelsen på de Investoraktier som överläts med den avvikelse som styrelsen finner lämplig.
7. Överlåtelse av aktier med stöd av bemyndigandet får inte ske till Innehavarna (se definition nedan).
8. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2014.

Syftet med förslaget är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, att möjliggöra överlåtelse av egna aktier enligt 17B nedan samt att säkra kostnader inklusive sociala avgifter sammanhängande dels med programmet för långsiktig aktierelaterad lön, dels med utgivandet av syntetiska aktier som del av styrelsearvode.

Möjligheten till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av egna aktier motiveras av att överlåtelse av aktier på NASDAQ OMX Stockholm eller eljest med avvikelse från företrädesrätt för aktieägarna kan ske med större snabbhet och flexibilitet samt är kostnadseffektivare än överlåtelse till samtliga aktieägare. Om bolagets egna aktier överläts mot



vederlag i annan form än pengar i samband med avtal om förvärv av tillgångar, kan bolaget inte bereda aktieägarna möjlighet att utöva någon företrädesrätt.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag enligt 17A ovan krävs att aktieägare representerande minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna biträder beslutet.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen kommer att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets webbplats senast från den 25 mars 2013 samt kommer att utsändas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det hos bolaget.

**17B Förslag angående överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2013**

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att överlåtelse av egna aktier av serie B ska ske enligt följande:

1. Rätt att förvärva aktierna ska tillkomma de personer ("Innehavarna") som är berättigade att förvärva aktier enligt 2013 års program för långsiktig aktierelaterad lön, med rätt för envar Innehavare att förvärva högst det antal aktier som följer av villkoren för programmet.
2. Innehavarnas rätt att förvärva aktier kan utövas under den tid som Innehavarna äger förvärva aktier enligt programmet, dvs från och med den dag som infaller tre år efter till och med den dag som infaller sju år efter programmets införande.
3. Innehavarna ska erlagga betalning för aktier i bolaget inom den tid och på det sätt som anges i villkoren för programmet.
4. Priset för varje Matchningsaktie ska vara 10 kronor. Priset för varje Prestationsaktie ska vara 50 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under en i programmet bestämd mätperiod efter årsstämman 2013. Priset för varje aktie förvärvat med stöd av Matchningsoption ska vara 120 procent av börskursen för Investoraktien under nyss nämnd mätperiod efter årsstämman 2013. För att skapa utdelningsneutralitet mellan Innehavarna och aktieägarna ska antalet aktier som varje Matchningsaktie respektive Prestationsaktie ger rätt till att förvärva samt priset för Prestationsaktierna omräknas årligen efter det att eventuell utdelning har lämnats. Pris jämte det antal aktier varje Matchningsoption berättigar till förvärv av samt antalet Prestationsaktier och Matchningsaktier som får förvärfas samt priset för dessa kan även bli föremål för omräkning enligt villkoren för programmet för långsiktig aktierelaterad lön till följd av fondemission, split, företrädesemission och liknande åtgärder.
5. Aktier till ett antal av högst 1.400.000 (eller det högre antal som kan följa av omräkning vid split, fondemission eller liknande åtgärder) får överlåtas.

Syftet med styrelsens förslag och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av aktier är att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2013. Det högsta antalet aktier är framräknat med marginal för att kursförändringar under perioden fram till mätperioden efter årsstämman 2013 kan påverka värdet av programmet och därmed antalet aktier som programmet omfattar.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag enligt 17B ovan krävs att aktieägare representerande minst 9/10 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna biträder beslutet.

Stockholm i mars 2013  
Investor AB (publ)  
Styrelsen



## Styrelsens för Investor AB yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen

### *Investors och Investorkoncernens ekonomiska ställning*

Investors och Investorkoncernens ekonomiska situation per den 31 december 2012 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2012. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder.

Förslaget till återköp av egna aktier innebär att styrelsen bemyndigas att förvärva högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

### *Återköpsbemyndigandets försvarlighet*

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2012 var 174.698 miljoner kronor och fritt eget kapital i moderbolaget var 142.619 miljoner kronor. I fritt eget kapital ingår 66.702 miljoner kronor avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att det föreslagna återköpsbemyndigandet är försvarligt med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncerns konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Härvid har beaktats den föreslagna kontantutdelningen om 7,00 kronor per aktie.

---

Stockholm i mars 2013

Investor AB (publ)  
Styrelsen

