

## 9 Anställda och personalkostnader

### Redovisningsprinciper

Nedan beskrivs principer för redovisning av ersättningar till anställda i form av kortfristiga ersättningar, ersättningar vid uppsägning samt aktierelaterade ersättningar. Ersättningar efter avslutad anställning beskrivs i not 25, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

### Kortfristiga ersättningar

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

### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas om företaget är förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbaka-dragande, av en formell plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten.

### Aktierelaterade ersättningar

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

### Redovisning av egetkapitalreglerade program

Det verkliga värdet på tilldelade personaloptions- och aktieprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade. Värdet redovisas som en personalkostnad i resultaträkningen fördelat över intjänandeperioden. Det belopp som kostnadsförs i resultaträkningen reverseras i eget kapital vid varje tillfälle som en kostnadsföring sker i resultaträkningen. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när optioner och aktier förverkas till följd av att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen.

Vid lösen inom ramen för egetkapitalreglerade program sker leverans av aktier till den anställde. Aktier som levereras är egna aktier som återköpts i samband med att programmen ställts ut. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställde i eget kapital.

### Egetkapitalreglerade program utställda till anställda i dotterföretag

I Moderbolaget redovisas det beräknade och redovisade värdet av egetkapitalreglerade program utställda till anställda i andra bolag i koncernen som ett kapitaltillskott till dotterföretag. Värdet på andelar i dotterföretag ökar samtidigt som Moderbolaget redovisar en ökning av eget kapital. Kostnaden för anställda i de berörda bolagen vidarefaktureras löpande till respektive dotterföretag och regleras kontant varigenom ökningen av andelar i dotterföretag neutraliseras.

### Redovisning av kontantreglerade program

Kontantreglerade (syntetiska) aktier ger upphov till ett åtagande som värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad, med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt och det tilldelade värdet redovisas över intjäningsperioden som en personalkostnad på samma sätt som för egetkapitalreglerade instrument. För kontantreglerade instrument görs dock en omvärdering varje balansdag samt vid den slutliga regleringen. Alla förändringar i verkligt värde till följd av aktiekursförändringar redovisas i finansnettot med motsvarande förändring av skulden.

Vid lösen av kontantreglerade program regleras skulden till innehavaren av de syntetiska aktierna.

### Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar

Kostnader för sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar beräknas och periodiseras enligt samma principer som kostnaden för de syntetiska aktierna.

### Medelantal anställda i koncernen

	2013		2012	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	84	47	91	53
Sverige, exkl. Moderbolaget	5 447	4 173	4 853	3 813
Europa exkl. Sverige	4 659	3 165	4 499	3 201
Nord- och Sydamerika	702	243	405	181
Asien	3 727	2 775	3 825	2 716
Australien	58	44	55	46
<b>Totalt</b>	<b>14 677</b>	<b>10 447</b>	<b>13 728</b>	<b>10 010</b>
Varav:				
Investeringsverksamheten	88	48	95	54

### Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2013		2012	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	77	23	77	23
Moderbolagets ledningsgrupp inkl. VD	60	40	60	40
Styrelser inom koncernen <sup>1)</sup>	83	17	82	18
Ledningsgrupper inom koncernen	58	42	59	41

1) Baserat på alla koncernbolag inklusive mindre, interna bolag med mindre aktivitet.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda inom investeringsverksamheten

Investors styrelse utser årligen ett Ersättningsutskott vars huvudsyfte är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram, samt att ta beslut om ledande befattningshavares ersättning". Ersättningsutskottet föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören och beslutar om ersättning till övriga i ledningsgruppen. Ersättningen till verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen baseras på de riktlinjer som fastställts av årsstämman.

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

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

Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av: fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner.

### Fast kontantlön

Den fasta lönen omprövas årligen för Investors anställda. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

### Rörlig kontantlön

Investors anställda har rörlig lön, vilken varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören uppgår den till maximalt 10 procent av fast lön. För övriga anställda varierar den mellan 10 och 80 procent av fast lön. För ett begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan, för exceptionella insatser under året, besluta om ytterligare rörlig lön. I dessa fall kan den rörliga lönen komma att överstiga 100 procent av fast lön, ett specifikt godkännande krävs dock av Investors Ersättningsutskott.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och styrelsens ordförande. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

## 9 forts. Anställda och personalkostnader

### Långsiktig aktierelaterad ersättning

Styrelsens ambition för den aktierelaterade lönen, som baseras på Investors långsiktiga utveckling, är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna genom egeninvestering i Investoraktier. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställde exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. 2006 infördes en Aktiesparplan för alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007-2013 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställde investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se avsnittet Långsiktig aktierelaterad ersättning – programbeskrivningar, sidan 62.

### Pension

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

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.698 Tkr) med möjlighet att välja alternativ BTP på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningens storlek beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 50 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga ledningsgruppen är 60 år.

### Övriga ersättningar och förmåner

#### Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten

Detta program innefattar deltagare från tradingverksamheten och investeringsorganisationen. Deltagarna i programmet erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av tradingfunktionens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back) genom att 50 procent av

tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt tradingresultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Totalt deltar cirka 15-20 anställda i programmet, inklusive den person i Investors ledningsgrupp som ansvarar för kärninvesteringar. För 2013 har totalt 1.654 (791) Tkr utbetalats inom ramen för detta program.

### Avgångsvederlag

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

### Erhållna styrelsearvoden

Investor har en praxis sedan många år tillbaka som innebär att arvoden som ledningsgruppsmedlemmar erhåller för utfört styrelsearbete i kärninvesteringarna får behållas av den anställde. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställde tar på sig ett personligt ansvar genom sin styrelseplats. Erhållna styrelsearvoden beaktas av Investor när den anställdes totala kompensation fastställs.

### Övriga förmåner

Ledningen och övriga anställda erbjuds ett antal icke-monetära förmåner, bland annat företagshälsövård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

### Ersättningar och förmåner 2009-2013 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semestertillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensionspremier	Förmåner	Långsiktig aktierelaterad lön, värde vid tilldelningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2013	7 900	115	727	8 742	962	2 973	1 195	9 085	22 957	3 502	44,3
2012	7 250	105	645	8 000	811	2 605	1 319	8 338	21 073	3 319	45,8
2011	7 000	102	630	7 732	140	2 415	1 092	8 050	19 429	2 921	41,7
2010	7 000	102	-	7 102	440	2 515	1 105	8 050	19 212	3 033	43,3
2009	7 500	94	1 356	8 950	450	2 671	805	6 000	18 876	2 310	30,8

## 9 forts. Anställda och personalkostnader

### Kostnadsförda ersättningar

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

### Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga ledningsgruppen i moderbolaget

Total ersättning år 2013 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning <sup>1)</sup>	Totalt	Pensions-kostnader <sup>2)</sup>	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 900	115	962	727	10 184	19 888	2 973	1 195	24 056 <sup>3)</sup>
Ledningsgruppen exkl. vd	13 630	197	313	6 215	8 199	28 554	8 284	495	37 333
<b>Totalt</b>	<b>21 530</b>	<b>312</b>	<b>1 275</b>	<b>6 942</b>	<b>18 383</b>	<b>48 442</b>	<b>11 257</b>	<b>1 690</b>	<b>61 389</b>

Total ersättning år 2012 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning <sup>1)</sup>	Totalt	Pensions-kostnader <sup>2)</sup>	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 250	105	811	645	9 417	18 228	2 605	1 319	22 153 <sup>3)</sup>
Ledningsgruppen exkl. vd	13 200	191	356	6 157	7 052	26 956	6 569	494	34 019
<b>Totalt</b>	<b>20 450</b>	<b>296</b>	<b>1 167</b>	<b>6 802</b>	<b>16 469</b>	<b>45 184</b>	<b>9 174</b>	<b>1 813</b>	<b>56 172</b>

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt tabell på sidan 60 beror på att kostnaden i tabellen ovan är beräknad enligt principer i IFRS 2 och periodiseras över intjäningsperioden och tar även hänsyn till verkligt utfall för tilldelning av prestationsaktier medan beloppen i tabellen på föregående sida är beräknade utifrån en antagen tilldelning.

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.057 (1.009) Tkr, pension 42 (37) Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 646 (571) Tkr.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 80 (36) Tkr till ledande befattningshavare kostnadsförts. Detta är ersättningar utöver redovisade belopp i tabellen ovan.

### Totala ersättningar - kostnadsförda löner, styrelsearvodet och andra ersättningar samt sociala kostnader

Totala ersättningar, Koncern (Mkr)	2013							2012						
	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	84	21	37	36	13	91	282	82	20	35	26	15	77	255
Dotterföretag	4 818	295	3	443	125	1 118	6 802	4 401	309	3	363	105	1 014	6 195
<b>Totalt</b>	<b>4 902</b>	<b>316</b>	<b>40</b>	<b>479</b>	<b>138</b>	<b>1 209<sup>2)</sup></b>	<b>7 084</b>	<b>4 483</b>	<b>329</b>	<b>38</b>	<b>389</b>	<b>120</b>	<b>1 091<sup>2)</sup></b>	<b>6 450</b>

Varav:

<i>Investerings-verksamheten</i>	89	22	38	39	14	93	295	88	21	36	29	15	79	268
----------------------------------	----	----	----	----	----	----	-----	----	----	----	----	----	----	-----

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 54 (39) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

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

Ersättningar, Koncern (Mkr)	2013				2012			
	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>1,2)</sup>	Varav rörlig lön <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>1,2)</sup>	Varav rörlig lön <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	38	7	67	105	35	7	67	102
Dotterföretag	43	8	5 071	5 114	44	12	4 666	4 710
<b>Totalt</b>	<b>81</b>	<b>15</b>	<b>5 138</b>	<b>5 219</b>	<b>79</b>	<b>19</b>	<b>4 733</b>	<b>4 812</b>
Varav: <i>Investeringsverksamheten</i>	38	7	72	110	35	7	74	109

1) Antal i Moderbolaget 17 (17) personer och i dotterföretag 30 (26) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 20 (14) Mkr.

## 9 forts. Anställda och personalkostnader

### Långsiktig aktierelaterad ersättning – programbeskrivningar

Genom programmen för långsiktig aktierelaterad ersättning kopplas en del av den anställdes totala ersättning till Investors långsiktiga utveckling. Programmen består av följande två delar:

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

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

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("högre befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 38 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2013 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 44 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvat aktie under Aktiesparplanen cirka 38 procent av den fasta lönen. För detta program gäller för den verkställande direktören att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

#### 2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar i utöver Aktiesparplanen

Högre befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, också rättighet (och skyldighet) att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Detta program, vilket förutsätter deltagande i Aktiesparplanen, innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett pris per aktie motsvarande, i 2013 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvärvspriset"). Denna rätt till förvärv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under

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

För 2013 års program gäller för den verkställande direktören att Prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

#### Utdelningsjustering

På Matchnings- och Prestationsaktierna äger den anställda, i samband med att aktierna förvärvas av den anställda, rätt att erhålla kompensation för den utdelning som lämnats på aktierna under kvalifikationsperioden och fram till förvärvstidpunkten. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt och inte riskera att påverka beslut om utdelning på grundval av programmet för långsiktig aktierelaterad lön.

#### Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram

Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna på eget kapital från programmen i samband med en uppgång i Investors aktiekurs. För program utställda från och med år 2006 har Investor återköpt egna aktier för att garantera leverans.

#### ÖVRIGA PROGRAM INOM DOTTERFÖRETAGEN

##### Investeringsprogram inom Investor Growth Capital (IGC)

Inom IGC finns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. Programmen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven efter avdrag för kostnader och eventuell orealiserad värdenedgång, betraktat som en portfölj. Maximal andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 16 procent, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 16 (94) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 486 (445) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdoförändringar" i resultaträkningen.

### Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning för programmen 2006-2013

#### Matchningsaktier 2006-2013

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2013	Lösta matchningsaktier 2013	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier per 31/12 2013	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup>
2013	72 378	–	–	580	–	–	71 798 <sup>4)</sup>	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	118 636	4 716	1 404	1 111	213,58	120 837 <sup>4)</sup>	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	88 030	3 483	888	1 596	212,57	89 029 <sup>4)</sup>	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2010	124 543	106 688	2 605	851	62 225	186,88	46 217	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2009	134 540	65 838	1 653	125	31 944	188,79	35 422	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2008	88 075	40 267	1 058	16	22 791	191,99	18 518	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2007	70 194	29 780	512	210	19 176	188,97	10 906	150,91	168,48	10,00	31/12 2013 <sup>5)</sup>	3
2006	95 497	11 221	448	–	–	–	11 669	109,19	121,34	10,00	31/12 2012 <sup>5)</sup>	3
<b>Totalt</b>	<b>794 346</b>	<b>460 460</b>	<b>14 475</b>	<b>4 074</b>	<b>138 843</b>		<b>404 396</b>					

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

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 63 för specifikation av beräkningsgrunder.

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

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av lämnad anställning.

## 9 forts. Anställda och personalkostnader

### Matchningsoptioner 2006-2013

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2013	Lösta matchningsoptioner 2013	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner per 31/12 2013	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup>
2013	144 756	–	1 158	–	–	143 598 <sup>4)</sup>	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	237 657	2 718	2 541	210,84	232 398 <sup>4)</sup>	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	170 118	1 941	4 709	205,04	163 468 <sup>4)</sup>	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2010	249 086	200 775	2 580	76 979	191,21	121 216	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2009	269 080	150 382	192	52 694	194,78	97 496	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2008	176 150	129 164	2 060	77 554	187,96	49 550	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2007	140 388	95 880	17 716	60 860	217,48	17 304	22,80	18,84	212,00	31/12 2013 <sup>5)</sup>	3
2006	190 994	17 984	–	–	–	17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012 <sup>5)</sup>	3
<b>Total</b>	<b>1 588 692</b>	<b>1 001 960</b>	<b>28 365</b>	<b>275 337</b>		<b>843 014</b>					

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

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

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

4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

5) För den verkställande direktören gäller att matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av lämnad anställning.

### Prestationsaktier 2006-2013

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2013	Lösta prestationsaktier 2013	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2013	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2013	320 473	–	–	–	–	–	320 473 <sup>3)</sup>	49,33	54,26	98,39	31/12 2019	3
2012	457 517	457 517	16 681	–	–	–	474 198 <sup>3)</sup>	32,69	36,41	63,48	31/12 2018	3
2011	663 784	694 162	25 033	–	–	–	719 195 <sup>3)</sup>	20,56	23,14	138,68	31/12 2017	3
2010	799 197	841 840	24 353	34 653	238 745	193,13	592 795	18,34	20,34	122,45	31/12 2016	3
2009	870 373	666 107	15 339	1 175	311 889	187,44	368 382	15,45	17,26	102,20	31/12 2015	3
2008	94 166	30 867	1 271	238	16 404	192,77	15 496	40,04	42,98	69,29	31/12 2014	3
2007	48 973	15 559	269	61	8 978	186,85	6 789	77,78	82,55	10,00	31/12 2013 <sup>4)</sup>	3
2006	63 315	8 025	321	–	–	–	8 346	52,35	57,03	10,00	31/12 2012 <sup>4)</sup>	3
<b>Totalt</b>	<b>3 317 798</b>	<b>2 714 077</b>	<b>83 267</b>	<b>36 127</b>	<b>576 016</b>		<b>2 505 674</b>					

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

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

3) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

4) För den verkställande direktören gäller att prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av lämnad anställning.

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

	2013			2012		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	196,79	196,79	196,79	131,58	131,58	131,58
Lösenpris	10,00	236,10	98,39	10,00	157,80	65,79
Antagen volatilitet <sup>1)</sup>	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid <sup>2)</sup>	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel <sup>3)</sup>	0%	4%	0%	0%	4%	0%
Riskenfri ränta	1,52%	1,52%	1,52%	1,21%	1,21%	1,21%
Förväntat utfall <sup>4)</sup>			50%			50%

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

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

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

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

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

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

## 9 forts. Anställda och personalkostnader

### Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde <sup>1)</sup>	Lösta aktier 2013	Antal aktier per 31/12 2013	Slutförfallodag <sup>2)</sup>	Intjänande-period (år)
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
<b>Totalt</b>	<b>132 331</b>	<b>12 812</b>		<b>–</b>	<b>12 812</b>		

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

2) För den verkställande direktören gäller att aktierna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från och med den 1 april 2006 och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2013

Total ersättning år 2013 (Tkr)	Kontant styrelsearvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskottsarvode	Totalt arvode, värde vid tilldelningstidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programsyntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2013 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2013 <sup>3)</sup>	Utdelningsjustering	Lösta syntetiska aktier 2013	Antal syntetiska aktier per 31/12 2013
Jacob Wallenberg	2 060	–	340	2 400	1 824	–	259	4 483	38 437	–	1 432	8 240	31 629
Sune Carlsson	550	–	204	754	486	–	69	1 309	10 249	–	382	2 197	8 434
Dr. Josef Ackermann	275	275	–	550	104	64	–	718	1 729	1 533	68	–	3 330
Gunnar Brock <sup>2)</sup>	275	275	68	618	486	64	–	1 168	8 117	1 533	317	–	9 967
Börje Ekholm	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Tom Johnstone	275	275	–	550	344	64	–	958	5 751	1 533	224	–	7 508
Carola Lemne	275	275	–	550	344	64	–	958	5 751	1 533	224	–	7 508
Grace Reksten Skaugen	550	–	136	686	–	–	–	686	–	–	–	–	–
Anders Scharp <sup>3)</sup>	–	–	–	–	–	–	69	69	2 132	–	65	2 197	–
O. Griffith Sexton	550	–	68	618	–	–	–	618	–	–	–	–	–
Hans Stråberg	275	275	–	550	226	64	–	840	3 780	1 533	147	–	5 460
Lena Treschow Torell	275	275	68	618	486	64	69	1 237	10 249	1 533	382	2 197	9 967
Marcus Wallenberg	550	–	–	550	–	–	–	550	–	–	–	–	–
Peter Wallenberg Jr. <sup>2)</sup>	275	275	136	686	486	64	69	1 305	10 249	1 533	382	2 197	9 967
<b>Totalt</b>	<b>6 185</b>	<b>1 925</b>	<b>1 020</b>	<b>9 130</b>	<b>4 786</b>	<b>448</b>	<b>535</b>	<b>14 899</b>	<b>96 444</b>	<b>10 731</b>	<b>3 623</b>	<b>17 030</b>	<b>93 770</b>

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 17/4 - 23/4, 2013: 179,36 kronor.

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 1.256 Tkr till Gunnar Brock och med 333 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

3) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2012

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

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

2) Styrelseledamot från och med 1/6 2012.

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

4) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

5) Styrelseledamot från och med 17/4 2012.

## 9 forts. Anställda och personalkostnader

### Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2013 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 9.130 Tkr, varav 8.110 Tkr i form av kontant arvode och syntetiska aktier och 1.020 Tkr som utskottsarvode. Kostnadsförda ersättningar till tidigare styrelseledamöter för året uppgick till 0 (300) Tkr. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 130.778 (142.525) Tkr varav 78.730 (86.011) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 (15.367) Tkr.

### Syntetiska aktier 2008–2013

Från och med 2008 kan styrelseledamot välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Det beslut årsstämman tog avseende syntetiska aktier 2013 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2012. För år 2013 hade ledamot möjlighet att erhålla 50 procent av värdet av arvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, istället för att erhålla 100 procent av arvodet kontant. Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier vilket innebär att styrelseledamöternas arvode i form av syntetiska aktier, på samma sätt som gäller för en B-aktie, blir beroende av värdemässiga upp- och nedgångar samt utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2018 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i april 2013 antog styrelsen, i likhet med 2012, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

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

### Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2013	2012
<i>Koncernen</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	32
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	8	7
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	54	39
<b>Totalt</b>	<b>94</b>	<b>78</b>

### Moderbolaget

Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	30	28
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	8	7
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	52	38
<b>Totalt</b>	<b>90</b>	<b>73</b>

Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr	2013	2012
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	104	25
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	27	13
Effekt av säkringsåtgärder redovisade i finansnettot	–	2

## 10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2013	2012
<i>Huvudrevisor</i>	<i>Deloitte</i>	<i>KPMG</i>
Revisionsuppdrag	15	12
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	1
Skatterådgivning	4	1
Andra uppdrag	–	5 <sup>1)</sup>
<b>Totalt huvudrevisor</b>	<b>19</b>	<b>19</b>
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	5	8
<b>Totalt övriga revisorer</b>	<b>5</b>	<b>8</b>
<b>Totalt</b>	<b>24</b>	<b>27</b>

1) Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

## 11 Operationell leasing

### Redovisningsprinciper

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

Operationell leasing utgörs främst av lokalhyror, leasing av bilar och kontorsinventarier.

### Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

	2013	2012
Mindre än 1 år från balansdagen	493	420
1-5 år från balansdagen	998	678
Mer än 5 år från balansdagen	529	144
<b>Totalt</b>	<b>2 020</b>	<b>1 242</b>

### Årets kostnader

Minimileaseavgifter	–500	–553
Variabla avgifter	–8	–1
<b>Totalt</b>	<b>–508</b>	<b>–554</b>