

8 Intäkter

Redovisningsprinciper

I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån till intresseföretag och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden.

Nettoomsättning

Intäkter från försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Tjänster inom sjukvård och omsorgsverksamhet säljs via fleråriga driftavtal och i vissa fall ramavtal och redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar.

Redovisning av intäkter förutsätter att det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter. Intäkt redovisas endast om den kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Avsättning för förlustriskreserv görs om de totala direkt hänförliga kostnaderna under kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning.

Nettoomsättning

Per väsentligt intäktslag:	2014	2013
Varuförsäljning	12 801	11 094
Tjänsteuppdrag	8 276	7 312
Övriga intäkter	123	163
RR Totalt	21 200	18 569

Per verksamhetsområde:	2014	2013
Hälsovårdsprodukter	13 066	11 094
Sjukvårdstjänster	7 580	6 995
Hotell	538	460
Fastigheter	16	20
RR Totalt	21 200	18 569

Per geografisk marknad:	2014	2013
Sverige	5 516	5 199
Skandinavien, exkl. Sverige	4 174	3 665
Europa, exkl. Skandinavien	6 682	5 828
USA	3 715	2 815
Nordamerika, exkl. USA	288	226
Sydamerika	43	52
Afrika	42	138
Australien	377	332
Asien	363	314
RR Totalt	21 200	18 569

Externa intäkter presenteras med utgångspunkt där kunden har sin hemvist. Nettoomsättningen är hänförlig till de operativa dotterföretagen.

Ingen enskild kund utgör mer än tio procent utav nettoomsättningen.

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 rörlig kontant lön och vinstdelningsprogram när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

Investor AB har ställt ut egetkapitalreglerade personaloptions- och aktieprogram 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 lösen.

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.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda i koncernen

	2014		2013	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Moderbolaget, Sverige	75	41	84	47
Sverige, exkl. Moderbolaget	5 688	4 303	5 447	4 173
Europa exkl. Sverige	5 021	3 418	4 659	3 165
Nord- och Sydamerika	957	338	702	243
Asien	3 757	2 771	3 727	2 775
Australien	62	43	58	44
Totalt	15 560	10 914	14 677	10 447

Varav:
Investeringsverksamheten 79 42 88 48

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2014		2013	
	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 ¹⁾	75	25	83	17
Ledningsgrupper inom koncernen	65	35	58	42

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.

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 anställda 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 2007-2014 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställda investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se sidan 56.

Pension

Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar bestod under 2014 av två delar:

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.707 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 2014 har totalt 0 (1.654) 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 anställda. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställda 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 företagshälsovård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Ersättningar och förmåner 2010-2014 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensions-premier	Förmåner	Långsiktig aktierelaterad lön, värde vid tilldelningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2014	8 650	125	744	9 519	1 028	3 560	1 522	9 948	25 577	3 762	43,5
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

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, semestereskuld 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 2014 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semesterlöneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	8 650	125	1 028	744	10 977	21 524	3 560	1 522	26 606 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	13 960	202	429	6 200	9 171	29 962	7 650	1 113	38 725
Totalt	22 610	327	1 457	6 944	20 148	51 486	11 210	2 635	65 331

Total ersättning år 2013 (Tkr)

Vd och koncernchef	7 900	115	962	727	10 184	19 888	2 973	1 195	24 056 ³⁾
Ledningsgruppen exkl. vd	13 630	197	313	6 215	8 199	28 554	8 284	495	37 333
Totalt	21 530	312	1 275	6 942	18 383	48 442	11 257	1 690	61 389

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt föregående tabell 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 föregående tabell är beräknad utifrån en antagen tilldelning.

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.218 (1.057) Tkr, pension 42 (42) Tkr, samt övriga ersättningar och förmåner 697 (646) Tkr.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 0 (80) 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)	2014							2013						
	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Moderbolaget	86	19	39	31	12	92	279	84	21	37	36	13	91	282
Dotterföretag	5 482	382	2	457	152	1 267	7 742	4 818	295	3	443	125	1 118	6 802
Totalt	5 568	401	41	488	164	1 359²⁾	8 021	4 902	316	40	479	138	1 209²⁾	7 084

Varav:

Investerings-verksamheten	92	20	40	33	13	94	292	89	22	38	39	14	93	295
---------------------------	----	----	----	----	----	----	-----	----	----	----	----	----	----	-----

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 68 Mkr (54) 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)	2014				2013			
	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1,2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ^{1,2)}	Varav rörlig lön ¹⁾	Övriga anställda	Totalt
Moderbolaget	39	7	66	105	38	7	67	105
Dotterföretag	37	14	5 827	5 864	43	8	5 071	5 114
Totalt	76	21	5 893	5 969	81	15	5 138	5 219
Varav: Investeringsverksamheten	39	7	73	112	38	7	72	110

1) Antal i Moderbolaget 17 (17) personer och i dotterföretag 27 (30) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 16 (20) 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 befattningshavarens fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2014 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 2014 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 måtpunkter.

För 2014 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 60 (16) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 539 (486) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdetförändringar" i resultaträkningen.

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning för programmen 2006-2014

Matchningsaktier 2006-2014

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2014	Lösta matchningsaktier 2014	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier 31/12 2014	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2014	55 451			1 572			53 879 ⁴⁾	219,51	244,29	10,00	31/12 2020	3
2013	72 378	71 798	2 383	3 078	1 308	248,42	69 795 ⁴⁾	167,90	187,33	10,00	31/12 2019	3
2012	120 160	120 837	3 758	7 239	6 760	241,31	110 596 ⁴⁾	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
2011	88 959	89 029	1 843	2 369	39 709	237,06	48 794	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2010	124 543	46 217	1 533		7 660	262,70	40 090	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2009	134 540	35 422	1 144	-112	5 425	250,61	31 253	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2008	88 075	18 518	547	68	4 484	244,63	14 513	116,71	130,40	10,00	31/12 2014 ⁵⁾	3
2007	70 194	10 906	370				11 276	150,91	168,48	10,00	31/12 2013 ⁶⁾	3
2006	95 497	11 669	396				12 065	109,19	121,34	10,00	31/12 2012 ⁶⁾	3
Totalt	849 797	404 396	11 974	14 214	65 346		392 261					

1) Värdet av matchningsaktierna 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 57 för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör. Om anställningen varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Om anställningen varat längre än 4 år måste matchningsaktier 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 7 år från tilldelningstillfället och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

6) För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2014

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2014	Lösta matchningsoptioner 2014	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner 31/12 2014	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) ³⁾
2014	110 902		3 145			107 757 ⁴⁾	29,86	34,41	304,50	31/12 2020	3
2013	144 756	143 598	6 475	2 025	264,35	135 098 ⁴⁾	22,63	24,97	236,10	31/12 2019	3
2012	240 320	232 398	13 744	12 974	241,33	205 680 ⁴⁾	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
2011	177 918	163 468	4 369	60 893	237,05	98 206	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2010	249 086	121 216		27 684	253,31	93 532	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2009	269 080	97 496	-192	32 260	244,15	65 428	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2008	176 150	49 550		26 462	254,91	23 088	16,41	18,98	166,20	31/12 2014 ⁵⁾	3
2007	140 388	17 304				17 304	22,80	18,84	212,00	31/12 2013 ⁶⁾	3
2006	190 994	17 984				17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012 ⁶⁾	3
Totalt	1 699 594	843 014	27 541	162 298		764 077					

- Värdet av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
- Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.
- Om anställningen upphör måste redan intjänade matchningsoptioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande om anställningen varat kortare tid än 4 år. Om anställning varat längre tid än 4 år måste matchningsoptionerna utnyttjas inom 12 månader.
- Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsoptionerna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från tilldelningstillfället och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsoptionerna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Prestationsaktier 2006-2014

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier vid årets ingång	Antal utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2014	Lösta prestationsaktier 2014	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2014	Teoretiskt värde, kr ¹⁾	Verkligt värde, kr ²⁾	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)	
2014	258 017					258 017 ³⁾	62,79	70,03	126,89	31/12 2020	3	
2013	320 473	320 473	13 763	6 201		328 035 ³⁾	49,33	54,26	95,42	31/12 2019	3	
2012	457 517	474 198	14 157	20 913		467 442 ³⁾	32,69	36,41	61,55	31/12 2018	3	
2011	663 784	719 195	19 713	20 866	140 803	247,47	577 239	20,56	23,14	134,48	31/12 2017	3
2010	799 197	592 795	16 917		82 215	244,36	527 497	18,34	20,34	118,74	31/12 2016	3
2009	870 373	368 382	10 920		45 424	247,63	333 878	15,45	17,26	99,11	31/12 2015	3
2008	269 640 ⁴⁾	15 496	689	116	314	221,67	15 755	40,04	42,98	69,29	31/12 2014 ⁵⁾	3
2007	139 380 ⁴⁾	6 789	231			7 020	77,78	82,55	10,00	31/12 2013 ⁶⁾	3	
2006	187 198 ⁴⁾	8 346	284			8 630	52,35	57,03	10,00	31/12 2012 ⁶⁾	3	
Totalt	3 965 579	2 505 674	76 674	48 096	268 756	2 523 513						

- Värdet av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
- Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.
- Prestationsaktie ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.
- Avser numera det totala antalet tilldelade prestationsaktier, utan hänsyn tagen till programmets vestingutfall.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år från tilldelningstillfället och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.
- För den verkställande direktören gäller att matchningsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

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.

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

	2014			2013		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	253,77	253,77	253,77	196,79	196,79	196,79
Lösenpris	10,00	304,50	126,89	10,00	236,10	98,39
Antagen volatilitet ¹⁾	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid ²⁾	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel ³⁾	0%	3,5%	0%	0%	4%	0%
Risfri ränta	1,07%	1,07%	1,07%	1,52%	1,52%	1,52%
Förväntat utfall ⁴⁾			50%			50%

- 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.
- Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.
- Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.
- Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde, kr ¹⁾	Lösta aktier 2014	Antal aktier per 31/12 2014	Slutförfallodag ²⁾	Intjänandeperiod (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
Totalt	132 331	12 812		–	12 812		

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 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2014 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 9.773 Tkr, varav 8.555 Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 1.218 Tkr som utskottsarvode. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 146.629 (130.778) Tkr varav 81.967 (78.730) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.517 (15.367) Tkr.

Syntetiska aktier 2008–2014

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 2014 överensstämmer i allt väsentligt med det beslut som togs vid årsstämman 2013. För år 2014 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 2019 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 maj 2014 antog styrelsen, i likhet med 2013, 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 tidigareläggas, 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.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2014

Total ersättning år 2014 (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 2014 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2014 ¹⁾	Utdelningsjustering	Lösta syntetiska aktier 2014	Antal syntetiska aktier per 31/12 2014
Jacob Wallenberg	2 175		358	2 533	1 624		264	4 421	31 629		1 012	9 516	23 125
Sune Carlsson	580		215	795	434		70	1 299	8 434		270	2 537	6 167
Dr. Josef Ackermann	290	290		580	241	40		861	3 330	1 160	107		4 597
Gunnar Brock ²⁾	290	290	72	652	545	40	70	1 307	9 967	1 160	319	2 537	8 909
Börje Ekholm													
Magdalena Gerger ³⁾	290	290		580		40		620		1 160			1 160
Tom Johnstone	290	290		580	545	40		1 165	7 508	1 160	241		8 909
Carola Lemne ⁴⁾					545			545	7 508		241		7 749
Grace Reksten Skaugen	580		286	866				866					
O. Griffith Sexton	580		72	652				652					
Hans Stråberg	290	290		580	396	40		1 016	5 460	1 160	175		6 795
Lena Treschow Torell	290	290	72	652	545	40	70	1 307	9 967	1 160	319	2 537	8 909
Marcus Wallenberg	580			580				580					
Peter Wallenberg Jr. ²⁾	290	290	143	723	545	40	70	1 378	9 967	1 160	319	2 537	8 909
Totalt	6 525	2 030	1 218	9 773	5 420	282	546	16 017	93 770	8 122	3 001	19 664	85 230

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 8 maj till 14 maj 2014: 249,93 kronor.

2) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 970 Tkr till Gunnar Brock och med 303 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

3) Styrelseledamot från och med 6/5 2014.

4) Styrelseledamot till och med 6/5 2014.

9 forts. Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen 2013

Total ersättning år 2013 (Tkr)	Kontant styrelse-arvode	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2013 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2013 ¹⁾	Utdelnings-justering	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 ²⁾	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 ³⁾							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. ²⁾	275	275	136	686	486	64	69	1 305	10 249	1 533	382	2 197	9 967
Totalt	6 185	1 925	1 020	9 130	4 786	448	535	14 899	96 444	10 731	3 623	17 030	93 770

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.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Kostnader för aktierelaterade ersättningar, Mkr	2014	2013
<i>Koncernen</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	32
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	9	8
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	68	54
Totalt	109	94
<i>Moderbolaget</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	30	30
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	9	8
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	66	52
Totalt	105	90
<i>Övriga effekter av aktierelaterade ersättningar, Mkr</i>		
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	61	104
Redovisat värde av skulder för kontantreglerade instrument	31	27