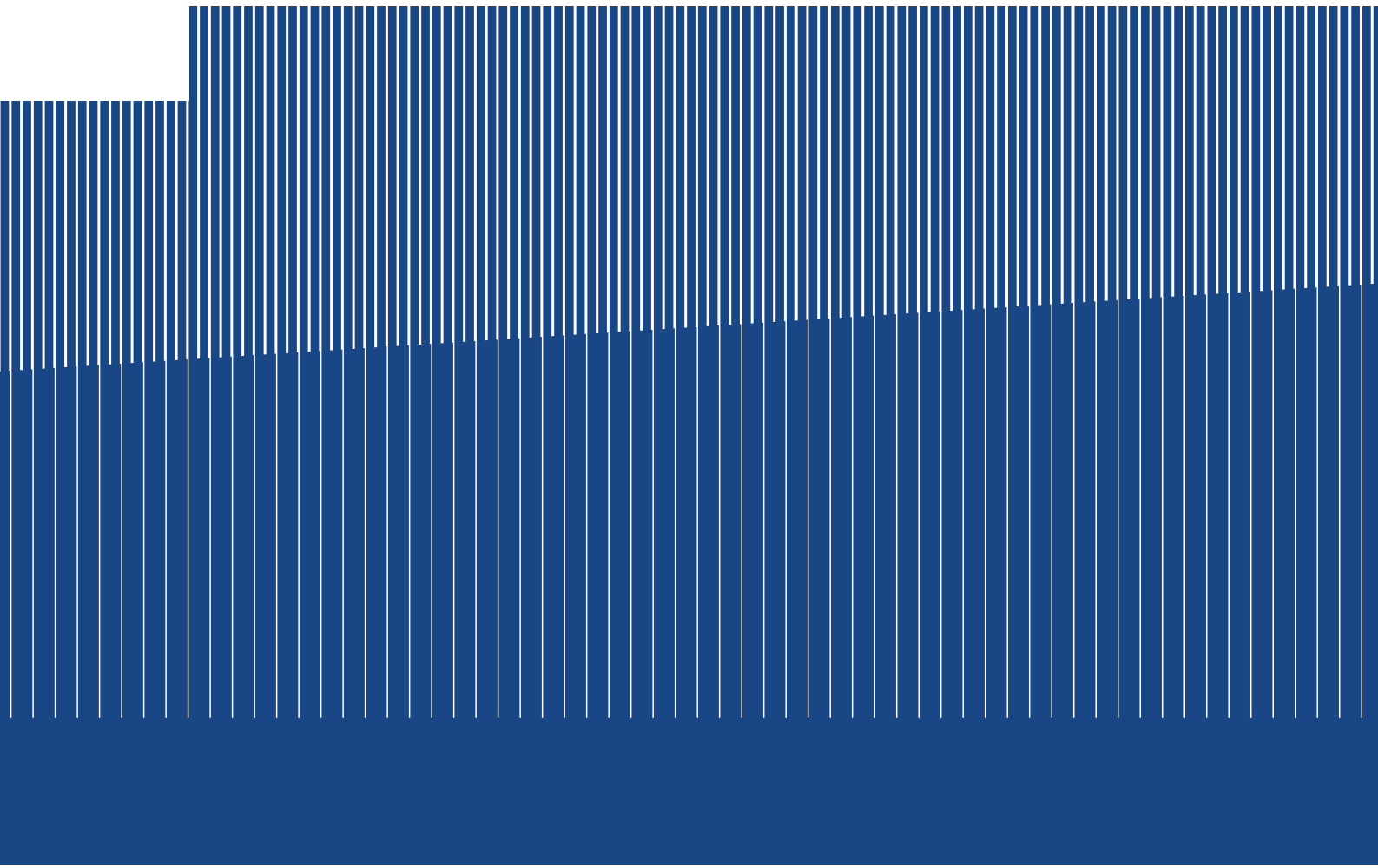


Årsredovisning
2012



INNEHÅLL

Portföljöversikt ... 2
Ordföranden har ordet ... 4
Vd har ordet ... 6
Värdeskapande ... 8
Aktivt ägande ... 9
Affärsområden ... 10
Kärninvesteringar ... 12
Finansiella investeringar ... 19
Finansiell utveckling ... 22
Hållbar verksamhet ... 25
Investoraktien ... 26
Medarbetare, nätverk och varumärke ... 28
Bolagsstyrningsrapport ... 29
Styrelse ... 40
Ledning ... 42
Förslag till vinstdisposition ... 43
Innehållsförteckning räkenskaper ... 44
Resultaträkning för koncernen ... 45
Rapport över totalresultat för koncernen ... 46
Balansräkning för koncernen ... 47
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen ... 49
Kassaflödesanalys för koncernen ... 50
Resultaträkning för Moderbolaget ... 51
Rapport över totalresultat för Moderbolaget ... 51
Balansräkning för Moderbolaget ... 52
Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget 54
Kassaflödesanalys för Moderbolaget ... 55
Noter till de finansiella rapporterna ... 56
Revisionsberättelse ... 103
Definitioner ... 104
Tio år i sammandrag ... 105
Historik ... 106
Aktieägarinformation ... 108

Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelse sidorna 10-11, 22-43 samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 44-102.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den svenska versionen utgör originalversion och har reviderats av Investors revisorer.

Investor i korthet

Vision

Att vara erkänd som en framstående investerare som utvecklar ledande företag.

Affärsidé

Investor äger betydande minoritets- eller majoritetsposter i högkvalitativa bolag. Via våra styrelsepositioner arbetar vi för kontinuerliga förbättringar i bolagen.

Med vår industriella erfarenhet, vårt omfattande nätverk och vår finansiella styrka strävar vi efter att göra våra bolag best-in-class. Vårt kassaflöde ger oss möjlighet att stödja strategiskt viktiga initiativ i våra innehav, tillvarata investeringsmöjligheter och betala utdelning till våra aktieägare.

Mål

Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta generera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare.

Vårt långsiktiga avkastningskrav (givet normal skuldsättningsgrad) är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent årligen.

Måluppföljning

Vi anser att en utvärdering av vår avkastning mot avkastningskravet är meningsfull endast över längre tidsperioder.

Det är dock viktigt att jämföra (benchmarking) hur väl vi uppfyller vårt mål och vi anser att Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) är det mest relevanta jämförelseindexet givet riskprofilen i vår portfölj. Som ytterligare en jämförelse visar vi den europeiska marknadens totalavkastning.

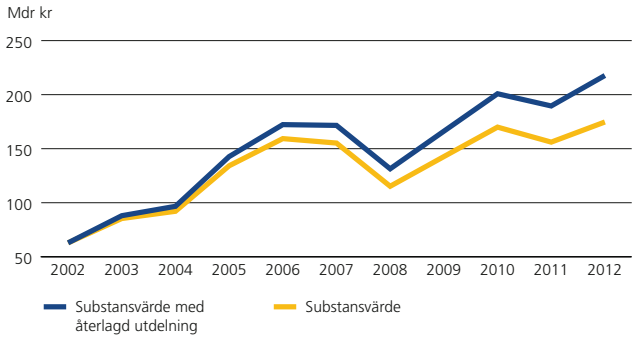
Måluppfyllelse

År	Avkastnings-krav, %	Substansvärde inkl. återlagd utdelning, %[1]	Investors total-avkastning, %[1]	SIXRX, total-avkastnings-index, %[1]	STOXX Europe 600 avkastnings-index, %[1]
1	8-9	15,1	38,2	16,5	19,0
5	8-9	4,7	6,7	3,5	–1,5
10	8-9	14,0	16,6	12,6	6,9
20	8-9	14,4	13,6	12,8	–

1) Genomsnittlig årlig avkastning.

Öka substansvärdet

Substansvärdet uppgick till 174,7 (156,1) Mdr kronor vid utgången av året, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 15 (–6) procent under 2012. Under de senaste 10 respektive 20 åren har substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, ökat med 14 procent per år.



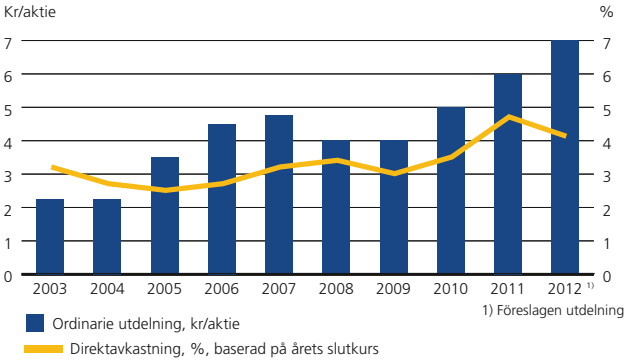
Bedriva verksamheten effektivt

Under 2012 uppgick våra förvaltningskostnader till 377 Mkr. Vi räknar med en nivå på 90-95 Mkr per kvartal framöver, justerat för inflation.

Betala en stadigt stigande utdelning

Vårt kassaflöde var starkt under 2012. Vi erhöll 4,8 Mdr kronor i utdelningar från våra noterade kärninvesteringar, EQT genererade ett nettoflöde om 2,2 Mdr kronor och Investor Growth Capital distribuerade 0,6 Mdr kronor. Vi erhöll även den första distributionen någonsin, 80 Mkr, från 3 Skandinavien.

Styrelsen föreslår en utdelning på 7,00 kronor per aktie, en ökning från 6,00 kronor 2011. Under de senaste tio åren har utdelningen ökat med i genomsnitt 12 procent per år.



2012 i siffror

18,6 Mdr kronor
Positiv påverkan på substansvärdet

90-95 Mkr
Förväntade förvaltningskostnader per kvartal framöver

7,00 kronor
Föreslagen utdelning per aktie inför årsstämman 2013

17 procent
Substansvärdetillväxt, inklusive återlagd utdelning (med Gambro värderat till avtalat försäljningspris)

4,8 Mdr kronor
Mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar

6,1 Mdr kronor
Investerat i Kärninvesteringar

14 procent
Genomsnittlig totalavkastning de senaste 20 åren

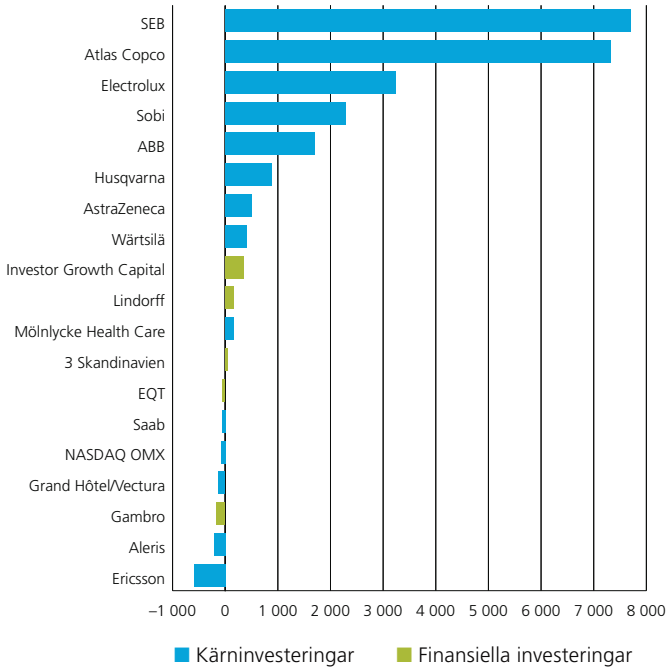
38 procent
Totalavkastning på Investoraktien

33 procent
Andelen utländskt ägande i Investor

Portföljöversikt

Vi är ett investmentbolag med innehav klassificerade som kärninvesteringar (82 procent av tillgångarna) och finansiella investeringar (18 procent av tillgångarna). I våra kärninvesteringar är vi en betydande ägare med långsiktigt investeringsperspektiv. EQT och Investor Growth Capital ingår i Finansiella investeringar, tillsammans med våra partnerägda investeringar. Genom betydande ägande och styrelserepresentation arbetar vi aktivt med samtliga innehav. Våra business teams utvecklar värdeskapandeplaner och genomför benchmarking av våra innehav för att stödja dem i deras arbete att behålla eller uppnå status som best-in-class i sina respektive branscher. Våra innehav är verksamma inom verkstad, finansiella tjänster, hälsovård och teknologi, branscher inom vilka vi har lång erfarenhet och djup kunskap. Vid utgången av 2012 uppgick Investors totala tillgångar till 197,5 Mdr kronor och substansvärdet till 174,7 Mdr kronor.

Substansvärdepåverkan 2012, Mkr



Atlas Copco www.atlascopco.com Andel av totala tillgångar: **18 %**

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	90 533
Värde innehav, Mkr	36 645
Kapital- och röstandel, %	16,8/22,3

SEB www.seb.se Andel av totala tillgångar: **13 %**

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Nyckeltal	
Intäkter, Mkr	38 823
Värde innehav, Mkr	25 194
Kapital- och röstandel, %	20,8/20,9

ABB www.abb.com Andel av totala tillgångar: **12 %**

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MUSD	39 336
Värde innehav, Mkr	24 371
Kapital- och röstandel, %	7,9/7,9

www.molnlycke.com Andel av totala tillgångar: **8 %**

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MEUR	1 119
Värde innehav, Mkr	16 058
Kapital- och röstandel, %	98/96

AstraZeneca www.astrazeneca.com Andel av totala tillgångar: **8 %**

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MUSD	27 973
Värde innehav, Mkr	15 807
Kapital- och röstandel, %	4,1/4,1

ERICSSON www.ericsson.com Andel av totala tillgångar: **6 %**

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	227 779
Värde innehav, Mkr	11 120
Kapital- och röstandel, %	5,3/21,4

Electrolux www.electrolux.com Andel av totala tillgångar: **4 %**

Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	109 994
Värde innehav, Mkr	8 157
Kapital- och röstandel, %	15,5/29,9

Wärtsilä

www.wartsila.com

Andel av totala tillgångar: 2 %

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MEUR	4 725
Värde innehav, Mkr	4 866
Kapital- och röstandel, %	8,8/8,8

Grand Hôtel / Vectura

Andel av totala tillgångar: 1 %

Grand Hôtel: Stockholms och Skandinaviens ledande femstjärniga hotell.
Vectura: förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hôtel.

Nyckeltal	
Värde innehav, Mkr	1 303
Kapital- och röstandel, %	100/100

Saab

www.saabgroup.com

Andel av totala tillgångar: 2 %

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	24 010
Värde innehav, Mkr	4 428
Kapital- och röstandel, %	30,0/39,5

EQT

www.eqt.se

Andel av totala tillgångar: 6 %

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten.

Nyckeltal	
Nettokassaflöde till Investor, Mkr	2 176
Värde innehav, Mkr	10 984
Andel i fonder, %	6-64

Aleris

www.aleris.se

Andel av totala tillgångar: 2 %

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	6 732
Värde innehav, Mkr	3 930
Kapital- och röstandel, %	98/99

IGC

www.investorgrowthcapital.com

Andel av totala tillgångar: 5 %

Investor Growth Capital investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Nyckeltal	
Distribution till Investor, Mkr	607
Värde innehav, Mkr	10 727
Kapital- och röstandel, %	100/100

sobi

www.sobi.com

Andel av totala tillgångar: 2 %

Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	1 923
Värde innehav, Mkr	3 906
Kapital- och röstandel, %	39,9/40,5

Gambro

www.gambro.com

Andel av totala tillgångar: 3 %

Global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	10 836
Värde innehav, Mkr	5 455
Kapital- och röstandel, %	48/49

Husqvarna

www.husqvarna.com

Andel av totala tillgångar: 2 %

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europaledande inom bevattningsprodukter.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	30 834
Värde innehav, Mkr	3 802
Kapital- och röstandel, %	16,8/30,3

Lindorff

www.lindorff.com

Andel av totala tillgångar: 2 %

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Tyskland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien och Sverige.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MEUR	378
Värde innehav, Mkr	4 484
Kapital- och röstandel, %	58/50

NASDAQ OMX

www.nasdaqomx.com

Andel av totala tillgångar: 2 %

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MUSD	1 663
Värde innehav, Mkr	3 160
Kapital- och röstandel, %	11,8/11,8

3

www.tre.se

Andel av totala tillgångar: 1 %

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är erkänt för sitt högkvalitativa nätverk.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	9 341
Värde innehav, Mkr	2 367
Kapital- och röstandel, %	40/40

Ordföranden har ordet

Kära aktieägare,
Avslutningen på 2012 blev relativt positiv trots oron över att världsekonomin är fortsatt försvagad av finanskrisen och den politiska osäkerhet som råder på många håll. Investors långsiktiga och aktiva affärsmodell har visat sig hållbar och jag är därför nöjd med att vår totalavkastning uppgick till 38 procent för 2012. Ännu viktigare är att Investor under de senaste 20 åren haft en genomsnittlig totalavkastning om 14 procent, vilket klart överstiger vårt avkastningskrav och även Stockholmsbörsens totalavkastningsindex SIXRX.

Globala ekonomin fortfarande under återhämtning

Det ekonomiska klimatet under 2012 kännetecknades av svag tillväxt på mogna marknader och avmattning i tillväxtekonomierna. Detta spädde på den osäkerhet som rådde till följd av det fiskala dödläget i USA, ledarbytet i Kina liksom den fortsatta frånvaron av handfasta beslut i Eurozonen.

Vid slutet av året mildrades dramatiken, i och med att det inte blev något fritt fall utför ”the fiscal cliff”. För USA återstår dock att säkra en mjuklandning. Den nya ledningen i Kina är mitt inne i en process där det gäller att balansera behoven av fortsatt ekonomisk expansion med att se till att alla kineser får del av dess fördelar. Den akuta eurokrisen är över, men många långsiktiga problem måste lösas, såsom otillräckliga investeringar i infrastruktur, utbildning och innovationer, behovet av en effektiv och hållbar energiförsörjning, sjunkande tillväxt i vissa delar av Europa, stigande ungdomsarbetslöshet och en brist på förtroende för politiker och näringsliv. Detta kommer att prägla agendan för politik och näringsliv under lång tid framöver.

Europeiska företag måste bland annat överbrygga det konkurrensgap som finns om man jämför med många företag i USA och i tillväxtekonomierna. Investorinnehav som ABB och Atlas Copco är bra exempel på bolag som ligger i framkant när det gäller produktivitet och innovation för att vara fortsatt konkurrenskraftiga.

Globaliseringen åter på agendan

Våra företag är globala – några av dem finns på mer än hundra marknader. Som styrelseordförande i Investor lägger jag tid och resurser på att följa trender och utveckling och för våra företag är det av stor vikt att ligga steget före i sina investeringsbeslut. Exempelvis har globaliseringen, genom kombinationen av öppna marknader och snabba tekniska landvinningar, varit den enskilt största drivkraften för tillväxt de senaste årtiondena. Vi har sett hur en enorm arbetsmarknad vuxit fram, inte minst i Kina där enligt FN:s definition mer än 350 miljoner människor kunnat lägga fattigdomen bakom sig för att ingå i den växande medelklassen. Denna utveckling har skapat nya möjligheter, inte minst för de bolag som står Investor nära, såsom Ericsson som länge varit en viktig aktör i Kina – en allt tuffare och mer konkurrensutsatt marknad.

Trots att många kunnat dra stor fördel av globaliseringen lider vissa länder, företag och människor fortfarande av ökande klyftor och brist på hållbarhet. Enligt min mening är svaret på dessa problem inte mindre globalisering – utan mer.

I kristider finns en tendens att överreagera med lagar och regler. I takt med att den omedelbara krisen lägger sig, hoppas jag på lite mer eftertanke när det gäller nya åtgärdsprogram. Jag är särskilt oroad över att tillväxten kan komma att strypas av en illa samordnad överreglering i den finansiella sektorn. Sunda och starka banker är viktiga för att den reella ekonomin ska växa. Jag förstår att det finns behov av nya regler och av starkare kapitalisering i den finansiella sektorn efter den finansiella krisen, men jag vill varna för en överreaktion. Jag noterar med tillfredsställelse att Basel III, som utformar de internationella reglerna, nu har intagit en försiktigare hållning när det gäller ikraftträdandet av nya regelverk för banksektorn.

En drivkraft för tillväxt är förstås handeln. Jag blir bekymrad när protektionism dyker upp i den politiska debatten varje gång vi har en lågkonjunktur. Tonen i handelsdiskussionerna och talet om valutakrig oroar mig. Jag vill uppmuntra näringslivet att höja rösten och kämpa hårdare mot sådana tendenser eftersom frihandel är och förblir grunden för välstånd. Förhandlingarna kring en bred frihandelsuppgörelse mellan USA och EU måste få näringslivets fulla stöd.

Den nordiska ekonomin står stark

Norden har klarat sig från mycket av recessionens effekter i resten av Europa. Till stor del beror det på att vi såg till att få ordning i våra statsfinanser under nedgångarna på 1990-talet och början av 2000-talet. Sverige har genomgått ett antal reformer och avreglerat vissa branscher, vilket har skapat grunden för

”Investor köper och säljer inte aktier eller företag för kortsiktig vinst. Vi är inriktade på långsiktiga mål för företagens och portföljens bästa.”



vår starka ekonomi. Vi har inte kommit undan helt, men en stark exportsektor har hjälpt oss att stå emot väl. Ändå vill jag påpeka att vi har en del utmaningar i Sverige. I närtid handlar det särskilt om arbetslösheten bland våra unga.

En annan sak jag vill nämna är den debatt vi har i Sverige om vinst och konkurrens inom vård och utbildning, sektorer som avreglerades redan under 1990-talet. Privata alternativ spelar en viktig roll för att få till stånd innovation, fler valmöjligheter och en effektiv användning av våra gemensamma resurser inom hälso- och sjukvården och i slutänden ökad välfärd för alla. Med vårt innehav Aleris hoppas jag att vi i framtiden kan visa att privata alternativ också kan stå för hög kvalitet.

En annan anledning till att Sverige stått emot krisen så pass väl kan vara att vi har ett gott företagsklimat med nära samverkan med hela samhället och uppfinningsrika entreprenörer samt långsiktigt finansiellt och strategiskt engagemang. Detta, i kombination med en mängd långsiktiga ägare, har gjort att företagen kunnat investera och samtidigt behålla styrka och flexibilitet. Affärsmodellen med starka ägare är typiskt svensk och jag tycker det är viktigt att den inte urholkas till att bli mera anglosaxisk, där företagen snarare är tjänstemannastyrda än ägarstyrda.

Det långsiktiga engagemanget innebär inte att vi är emot förändringar. Tvärtom anpassar vi oss och förändras ständigt. Det är vårt ansvar att ta del i debatten i viktiga frågor såsom den om könskvotering i bolagsstyrelser. Jag vill gärna upprepa att jag tycker att bolag, liksom näringslivet generellt, förutom att bredda och diversifiera sammansättningen av styrelserna, bör se till att öka andelen kvinnor på högre chefspositioner, men detta utan lagstiftning.

En annan viktig fråga som var aktuell i debatten det gångna året är börsernas potentiellt minskande betydelse. Jag håller inte riktigt med om det resonemanget. För min del tror jag att börserna kommer att fortsätta vara viktiga för bolagens finansiering. Däremot har den ökande bördan av regleringar för noterade bolag blivit avskräckande för många.

Under året tog vi en mer aktiv roll i NASDAQ OMX för att som näst största ägare kunna stödja en viktig kapitalmarknadsinstitution. Vi stärkte vår position under 2012 och jag är nöjd över att Börje Ekholm utsågs till styrelseordförande i bolaget. Han är utmärkt lämpad att stötta NASDAQ OMX i dess fortsatta utveckling.

Långsiktigt engagemang lönar sig

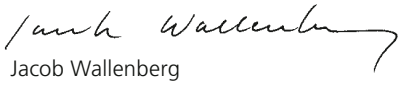
Vårt engagemang för att bygga förstklassiga företag och få dem att prestera långsiktigt har utgjort grunden för globalt kända varumärken som ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson och Saab. Trots svåra ekonomiska tider har dessa företag fortsatt att förnyas, utvecklas och skapa värde för sina aktieägare.

Investor köper och säljer inte aktier eller företag för kortsiktig vinst. Vi är inriktade på långsiktiga mål för företagens och portföljens bästa. Med vår långa historia – några av våra företag är mer än hundra år gamla – vet vi att det kan vara svårt att hålla kursen när det stormar, men jag är säker på att det kommer att visa sig att vi är på väg åt rätt håll.

Genom att fatta beslut som grundas på vårt ansvar för både nuvarande och kommande intressenter, genom att följa högt ställda krav på bolagsstyrning och genom att ta ansvar gentemot samhället i stort har Investor förmått att leverera värde till sina aktieägare under 2012.

Under Börje Ekholms utmärkta ledning har vår företagsledning och våra anställda fortsatt att prestera starkt. Å styrelsens vägnar vill jag tacka dem för ännu ett år av engagemang och hårt arbete.

Styrelsen tackar även er aktieägare för att ni håller kursen tillsammans med oss under dessa besvärliga tider. Ert stöd gör det möjligt att följa vår långsiktiga vision och ert förtroende är drivkraften för vårt åtagande att skapa värde för er.



Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Ett bra år för Investor

2012 var ett starkt år för Investor. Vi fortsatte att följa vår strategi att fokusera på Kärninvesteringar och bygga en plattform för ett starkt kassaflöde. Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning.

Inklusive återlagd utdelning ökade vårt rapporterade substansvärde med 15 procent, eller med 17 procent om Gambro inkluderas till det avtalade försäljningspriset. Vår totalavkastning uppgick till 38 procent, att jämföra med Stockholmsbörsens (SIXRX) 16 procent. Vår totalavkastning har slagit marknaden mätt över de senaste 3, 5, 10 och 20 åren.

Bygga företag

Oceaner av likviditet från centralbankerna och låga räntor har varit en viktig drivkraft för tillgångsvärden under en längre tid. När denna flodvåg av likviditet vänder, kan vi återigen komma att få se modellen på allas badkläder. Var så säker, vår modell har inte ändrats. Vi fortsätter att fokusera på att investera i och bygga långsiktigt starka företag. För oss är framgång när våra bolag konsekvent överträffar sina konkurrenter. Att göra förutsägelser är enkelt – men det är desto svårare att alltid ha rätt. Därför kommer vi inte att grunda våra affärsbeslut på en viss förutsägelse utan snarare följa strategier som kan överleva oavsett vad framtiden för med sig.

Börsen spelar en viktig roll i samhället

Under de senaste månaderna har Stockholmsbörsen och Helsingforsbörsen firat sina 150- respektive 100-årsjubileer. Aktiemarknaden ger alla en möjlighet att äga en del av olika företag och ta del av deras utveckling. Än viktigare är att de publika marknaderna fyller en viktig funktion när det gäller att tillhandahålla kapital för att bygga och utveckla företag. Många av dagens nordiska storbolag har finansierats via börsen, vilket har givit dem möjlighet att växa från lokala företag till världsledare. Det är oroande att så få nya företag valt att notera sig på börsen de senaste åren. Vi behöver skifta debatten om den publika marknaden till att fokusera på hur noteringar kan göras mer attraktiva som ett led i att finanisera framgångsrika och växande företag. Jag tror att den generella ekonomin mår bra av fler starka publika bolag som växer. Börsen kan vara en bra finansieringsform för entreprenörsledda företag som vill växa, såsom till exempelvis Active Biotech där vi nyligen deltog i en riktad nyemission. Att förenkla och förtydliga ramverket för riktade nyemissioner bidrar till att stärka bolagen – och därmed även börsen – långsiktigt, eftersom riktade nyemissioner ofta är ett effektivt sätt för tillväxtbolag att trygga sin finansiering samt attrahera ägare med ett långsiktigt perspektiv på utvecklingen.

Jag är dessutom oroad av den ökade kortsiktigheten på den publika marknaden som gör det svårare för noterade bolag att fokusera på att utveckla verksamheten på lång sikt. Ett exempel på detta är kvartalsrapporterna. De tvingar företag att anpassa sig efter en klockhastighet som inte nödvändigtvis är rätt för företagets långsiktiga utveckling. Dessutom kräver kvartalsrapporterna omfattande resurser och driver kostnader som kan vara tunga för mindre företag att bära och de kan orsaka kortsiktiga fluktuationer i aktiekursen. Vi borde diskutera om det kan finnas andra sätt att uppnå transparens än dagens modell med kvartalsrapporter.

Öka substansvärdet och fokusera på kärninvesteringarna

En viktig del i vår strategi är att fokusera på Kärninvesteringar och fortsätta att investera i dem. Vi är långsiktiga ägare i våra kärninvesteringar och äger våra dotterföretag för att kunna kontrollera kassaflödet. Vi avser att bibehålla den ägarstrukturen. Wärtsilä blev en ny kärninvestering 2012. Vi började förvärva Wärtsiläaktier i slutet på 2011 och tidigt 2012. Vi har nu sammanfört vårt 8,8-procentiga ägande med Fiskars i ett gemensamt bolag, Avlis AB, via vilket vi tillsammans äger 21,8 procent av Wärtsilä. Vi ser Wärtsilä som en mycket attraktiv investering med starka marknadspositioner, en betydande eftermarknadsverksamhet och god tillväxtpotential driven av miljöregleringar, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Majoriteten av Aleris verksamhet utvecklas i linje med vår plan. Aleris har dock operativa utmaningar inom Sjukvård Sverige och tyngs av tuffa marknadsförhållanden i Danmark. Åtgärder pågår för att bygga ett starkare företag. Förbättringar sker gradvis men det kommer att dröja innan den fulla effekten blir synlig. Vi tillförde 800 Mkr under 2012 för att minska Aleris skuldsättning och möjliggöra fokus på att bygga verksamheten på lång sikt.

Mölnlycke fortsätter att utvecklas väl. När vi blev ägare i företaget 2007 beslutade vi att offra kortsiktiga marginaler för att stärka den långsiktiga tillväxtpotentialen. Sedan dess har den

”Vår totalavkastning har slagit marknaden mätt över de senaste 3, 5, 10 och 20 åren.”



årliga omsättningstillväxten i snitt varit 8 procent och EBITDA har ökat från 211 till 321 MEUR. Mölnlycke genererar ett starkt kassaflöde vilket möjliggjort en betydande minskning av dess skuldsättning, från cirka 9 till omkring 4 gånger EBITDA, sedan vi blev ägare. Under 2012 förvärvade vi 183 MEUR av Mölnlyckes mezzaninlån.

Vi tittar ständigt på nya möjligheter att investera mer i våra befintliga innehav, såsom vi gjorde i ABB, Aleris, Ericsson, Mölnlycke Health Care och NASDAQ OMX under 2012. Vi tittar även på potentiella nya kärninvesteringar. Under de senaste två åren har vi adderat NASDAQ OMX och Wärtsilä som nya noterade innehav. Vi söker även ytterligare dotterföretag som kan ge oss avkastning och ett ökande kassaflöde. Som alltid när det gäller nya investeringar fokuserar vi på Nordenbaserade bolag i branscher vi har erfarenhet av och där vi har etablerade nätverk.

Baxter – ett bra långsiktigt hem för Gambro

Våra partnerägda investeringar, i vilka vi inte ensamma kontrollerar tiden för avyttring, kommer att avyttras, noteras eller bli dotterföretag. I december aviserades att Gambro och Baxter avser att sammanföra sina verksamheter och tillsammans bilda en integrerad njursjukvårdsleverantör med ett erbjudande som gynnar patienter och vårdgivare globalt. Vi är glada över att ha hittat ett bra industriellt hem för Gambro. Affären är villkorad av myndighetsgodkännande och förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013.

De senaste åren har Lindorff byggt upp en stark plattform och är nu en partner till några av Europas största banker. Vi bedömer att Lindorff kan utvecklas väl från denna bas. 3 Skandinavien fortsatte att öka sin abonnentbas, men den genomsnittliga intäkten per abonnent minskade på grund av prispress. Under 2012 erhöll vi 80 Mkr från 3 Skandinavien, den första kapitaldistributionen någonsin. Vi räknar med fortsatt distribution framgent.

Även om EQT:s kassaflöde svänger i takt med avyttringar och investeringar, förväntas nettokassaflödet över tid vara attraktivt. Under 2012 erhöll vi 2,2 Mdr kronor. I konstant valuta ökade värdet på våra investeringar i EQT med 3 procent under 2012. Motsvarande värdeförändring i Investor Growth Capital var 9 procent. Exklusive kapitaltillskottet i början av året erhöll vi 0,6 Mdr kronor under 2012.

Effektiv verksamhet

Lägre kostnader stärker vårt kassaflöde. De senaste 18 månaderna har vi sänkt våra förvaltningskostnader genom att förenkla verksamheten. Vi räknar med förvaltningskostnader om 90-95 Mkr per kvartal framöver, justerat för inflation.

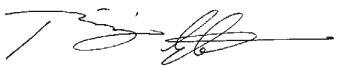
Betala en stadigt stigande utdelning över tid

Vår utdelningspolicy är att dela ut en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade kärninvesteringar och ge en direktavkastning i linje med marknaden på övriga nettotillgångar. Vårt mål är att betala en stadigt stigande utdelning. Styrelsen föreslår en utdelning om 7 kronor per aktie. Vi är angelägna om att säkerställa att det kassaflöde vi genererar kan ge en uthållig utdelning samtidigt som det ger oss god investeringskapacitet.

De senaste åren har vår skuldsättningsgrad överstigit målet om 5-10 procent till följd av att vi har agerat på investeringsmöjligheter eftersom vi förutsett starka kassaflöden från våra bolag och eventuella avyttringar. Med Gambroförsäljningen kommer vi åter att vara inom vårt skuldsättningsmål och därmed ha kapacitet att både minska skuldsättningen i våra dotterföretag och fortsätta investera.

Positiva framtidsutsikter

Många saker gick vår väg under året. Men som alltid finns det förbättringar att göra och nya möjligheter att skapa värde. Vi har en portfölj av starka bolag och en stark finansiell position. Fortsatt rörlighet och flexibilitet är dock av största vikt givet den osäkra omgivningen. På det hela taget bedömer jag att vi kommer att kunna fortsätta leverera en god substansvärdetillväxt, bedriva verksamheten effektivt, dela ut en stadigt stigande utdelning och därigenom generera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare. Vi kommer, kära aktieägare, att fortsätta arbeta hårt för att bygga långsiktigt värde i dina Investoraktier.



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Värdeskapande

Vi fokuserar målmedvetet på att bygga starka företag genom att arbeta aktivt med varje enskilt företag utifrån dess specifika förutsättningar, utmaningar och möjligheter. Vårt ägarperspektiv är långsiktigt. Vi skapar långsiktigt värde genom att fokusera på det som är industriellt rätt för varje företag.

Modell för att skapa långsiktigt värde

Mål

Vårt mål är att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta göra det möjligt för oss att skapa en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare.

ÖKA SUBSTANSVÄRDET

- Äga rätt portföljbolag med tillväxtpotential och förmåga att överträffa konkurrenterna över tiden
- Addera värde i våra företag baserat på starkt ägande
- Framgångsrik tajming av investeringar och avyttringar

BEDRIVA VERKSAMHETEN EFFEKTIVT

- Bibehålla strikt kostnadskontroll för att maximera kassaflödet
- Minska komplexiteten i allt vi gör

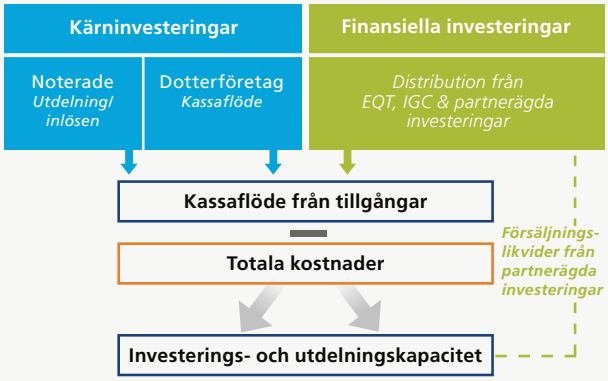
BETALA EN STADIGT STIGANDE UTDELNING

- Ha flera kassaflödeskällor
- En stadigt stigande utdelning över tid bidrar till en attraktiv avkastning på aktien

PLATTFORM FÖR ATT GENERERA KASSAFLÖDE

Vi strävar efter att öka det tillgängliga kassaflödet för investeringar och utdelning till våra aktieägare.

Inom Kärninvesteringar erhåller vi utdelning från våra noterade investeringar och över tid kommer vi att erhålla kassaflöde från våra dotterföretag genom utdelning eller refinansiering. Inom Finansiella investeringar erhåller vi distribution från EQT och Investor Growth Capital (IGC). Även om distributionen från EQT kan fluktuera från betydande inflöden till omfattande utflöden är det en stark kassaflödesgenerator över tid. IGC uppvisar ett liknande mönster, även om vi inte kommer att tillföra ytterligare kapital. Våra partnerägda investeringar genererar kassaflöde genom utdelning eller refinansiering samt genom avyttringar.



Aktivt ägande

Styrelserna utgör den centrala delen i vår ägarmodell. Styrelserna har ansvaret att verka för respektive företags och dess samtliga aktieägares bästa. Det är därför avgörande att styrelserna i varje enskilt företag besitter relevant industriell och finansiell expertis kombinerat med integritet, omdöme och starkt engagemang för verksamheten.

Innehavens styrelser – centrala i vår ägarmodell

Styrelserna ansvarar för att fastställa företagets övergripande strategi, utse rätt vd och övervaka den operationella verksamheten. Styrelsen har också som uppgift att utmana företagets ledning, samt att stödja den i svåra beslut.

Vi använder vårt omfattande nätverk när vi föreslår och utser styrelseledamöter till våra innehav. Vi har minst en styrelserepresentant, men helst två, i varje innehav, inklusive ordförande- eller vice ordförandeposten. Vi uppmuntrar styrelserna och ledningarna att äga aktier i företagen och förespråkar ersättningssystem med en tydlig koppling till långsiktigt aktieägarvärde.

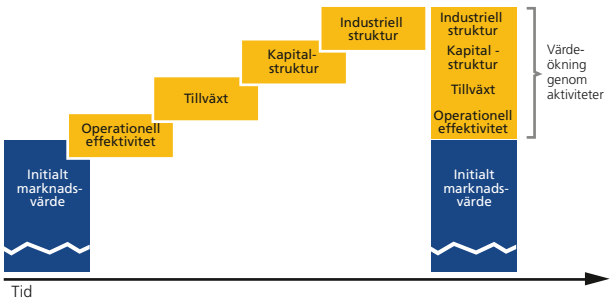
BETYDANDE ÄGANDE FÖR INFLYTANDE

Vår affärsmodell bygger på ett betydande ägande i varje innehav, vilket ger oss inflytande över strategiska beslut. Vi har ett långsiktigt ägarperspektiv och är aktiva i branscher vi kan. Vi stödjer aktivt våra innehav i att ta långsiktiga beslut för tillväxt. På så sätt kan innehaven positionera sig för att dra nytta av segment, geografiska områden eller teknologier med långsiktig värdepotential. Till exempel uppmuntrar vi starkt våra bolag att stärka sin närvaro på världens tillväxtmarknader och att etablera och expandera sina service- och eftermarknadsverksamheter. Vi förespråkar också ett starkt fokus på FoU och kontinuerliga produktlanseringar för att bibehålla långsiktigt uthållig och lönsam tillväxt. Flexibla och hållbara affärsmodeller är också avgörande för uthållig lönsamhet.

BUSINESS TEAMS OCH VÄRDESKAPANDEPLANER

Våra business teams, bestående av våra interna specialister och våra styrelserepresentanter i respektive innehav, utvecklar värdeskapandeplaner för varje innehav. Planerna identifierar strategiska värdedrivare som bolagen bör fokusera på de närmaste 3-5 åren. Benchmarking utgör utgångspunkten när vi etablerar målsättningar för varje innehav och för att stödja dem i deras arbete att bibehålla eller uppnå positionen best-in-class. Arbetssättet med business teams gör det möjligt för våra styrelserepresentanter att driva flera initiativ som bedöms maximera innehavens långsiktiga konkurrenskraft och värdeskapande. Värdeskapandeplanerna fokuserar på följande fyra huvudområden: operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.

Värdeskapandeplan



Operationell effektivitet

För att identifiera åtgärder för effektiviseringar och långsiktigt förbättrad lönsamhet genomförs detaljerad benchmarking, till exempel vad gäller bruttomarginal, rörelsekostnader (inklusive FoU-, försäljnings-, marknadsförings- och administrativa kostnader), flexibilitet i kostnadsstrukturen, off-shoring och rörelsekapital.

Värdeskapande tillväxt

Tillväxt är en viktig värdeskapande faktor i bolag med hög avkastning på kapitalet. Vi söker efter möjligheter till såväl organisk tillväxt, till exempel expansion på nya geografiska marknader, nya kundgrupper och nya produkter, som tillväxt genom selektiva förvärv.

Kapitalstruktur

Bolagen ska ha en kapitalstruktur som gör affärsplanerna möjliga att genomföra. I de fall bolagen är överkapitaliserade bör överskottet distribueras till ägarna. Om de är underkapitaliserade, är vi som ägare villiga att skjuta till kapital om det anses värdeskapande.

Industriell struktur

Värdeskapande kan i vissa situationer uppnås genom att ändra bolagets struktur genom större industriella affärer (såsom fusioner och förvärv), avyttring av icke-kärnverksamhet eller en uppdelning av bolaget i mindre delar om ökad självständighet kan generera högre värde.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar, som utgör 82 procent av våra totala tillgångar, består av noterade innehav i vilka vi har betydande ägarandelar och våra dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura. Vårt investeringsperspektiv är långsiktigt och målet är att generera avkastning genom värdestegring och utdelningar.

Kärninvesteringar är noterade innehav och helägda dotterföretag, oftast med internationell verksamhet. Vi är en betydande, långsiktig ägare utan exitstrategi.

Vi fokuserar på att utveckla befintliga innehav, men söker även selektivt efter nya. På sikt kommer Kärninvesteringar sannolikt att öka i relativ storlek i och med att de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar antingen kommer att bli kärninvesteringar eller avyttras.

Kärninvesteringarna bidrog med 23,0 Mdr kronor till vår substansvärdetillväxt, varav de noterade 23,3 Mdr kronor. Totalavkastningen för de noterade kärninvesteringarna uppgick till 20 procent.

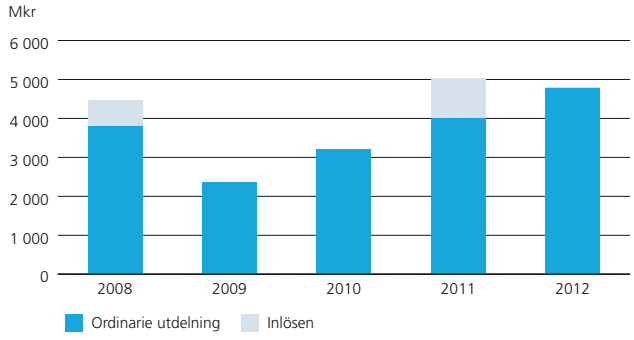
Noterade innehav

Våra noterade kärninvesteringar är Atlas Copco, SEB, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Electrolux, Saab, Sobi, Wärtsilä, Husqvarna och NASDAQ OMX. Samtliga har beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner. Generellt sett strävar vi efter att vara den största ägaren, med en betydande andel av kapital och röster för att säkerställa strategiskt inflytande.

I enlighet med vår strategi ökar vi vårt ägande i utvalda innehav när vi anser att värderingarna är fundamentalt attraktiva, tillfället rätt och vi inte är förhindrade av någon anledning. Under 2012 genomförde vi tilläggsinvesteringar om totalt 2,8 Mdr kronor i ABB, Ericsson, NASDAQ OMX och Wärtsilä.

Givet de förslag som lagts fram i början av 2013 räknar vi med att erhålla 5,4 (4,8) Mdr kronor i utdelningar för räkenskapsåret 2012.

Mottagen utdelning och inlösen



Wärtsilä – en ny noterad kärninvestering

Wärtsilä, ett finskt verkstadsföretag noterat på Helsingforsbörsen, tillkom som kärninvestering. Bolaget är verksamt inom kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Vi bedömer Wärtsiläs långsiktiga potential som attraktiv tack vare nya miljöregleringar, smart kraftgenerering och ökad penetration av naturgasdrivna motorer. Bolaget har ledande globala marknadspositioner i segment med stark tillväxt, stor exponering mot tillväxtmarknader och en omfattande eftermarknadsaffär. Totalt har vi investerat 4,1 Mdr kronor, varav 3,3 Mdr kronor 2012 (varav cirka 1 Mdr kronor innan det blev en kärninvestering). Då vi delar syn med Wärtsiläs huvudägare Fiskars har vi enats om att sammanföra våra innehav i ett gemensamt bolag, Avlis AB, som kan agera som den största strategiska ägaren. Tillsammans äger vi 21,8 procent, varav Investor 8,8 procent.

Dotterföretag

Kärninvesteringar omfattar även dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura. Vi nettoinvesterade 3,4 Mdr kronor, inklusive investeringar i Mölnlycke Health Cares mezzaninlån, förvärv av instrument från dess aktieinvesteringsprogram och ett tillskott av eget kapital till Aleris (se bolagssidorna). När skuldsättningen normaliserats kommer dessa företag att generera betydande kassaflöde till Investor.

Fakta och nyckeltal 2012

- Ägande: betydande minoritet i noterade innehav, dotterföretag
- Ägarperspektiv: långsiktigt, ingen exitstrategi
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Avkastningskrav: 8-9 procent årligen
- Substansvärde: 141,5 Mdr kronor (noterade), 21,3 Mdr kronor (dotterföretag)
- Andel av totala tillgångar: 82 procent
- Substansvärdepåverkan: 23,0 Mdr kronor
- Totalavkastning: 20 procent (noterade)
- Mottagna utdelningar: 4,8 Mdr kronor
- Nettoinvestering: 2,8 Mdr kronor (noterade), 3,4 Mdr kronor (dotterföretag)

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2012	2011
Värdeförändringar, noterade	18 530	–21 887
Utdelningar, noterade	4 782	3 998
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	–194	134
Förvaltningskostnader	–139	–137
Totalt	**22 979**	**–17 892**

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgör 18 procent av våra totala tillgångar och omfattar våra investeringar i EQT och Investor Growth Capital samt våra partnerägda investeringar. Vi arbetar på samma sätt med dessa innehav som med våra kärninvesteringar. När det gäller de partnerägda investeringarna kontrollerar vi dock inte ensamma tidpunkten för exit.

Finansiella investeringar omfattar våra investeringar i EQT:s fonder och Investor Growth Capital, samt våra partnerägda innehav Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien.

Finansiella investeringars bidrag till substansvärdet under 2012 uppgick till 0,6 Mdr kronor. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,8 Mdr kronor.

EQT

Vi var en av grundarna till riskkapitalbolaget EQT 1994 och har varit en sponsor av dess fonder sedan dess, vilket ger oss möjlighet att ta del av vinstdelning och överskott av förvaltningsavgifter utöver den avkastning vi erhåller som ”limited partner”. Över den senaste konjunkturcykeln har EQT bidragit med ett genomsnittligt årligt kassaflöde om 1 Mdr kronor till Investor.

Investor Growth Capital

Investor Growth Capital (IGC) är en fristående men helägd enhet inom Investor med fokus på riskkapitalinvesteringar (venture capital) i tillväxtbolag i USA och Kina. Den europeiska enheten fokuserar enbart på sina befintliga investeringar. IGC gör minoritetsinvesteringar i företag inom hälsovård och teknologi. Investor erhåller kassaflöde från IGC eftersom 50 procent av försäljningslikvider efter transaktions- och rörelsekostnader distribueras till Investor. Sedan den nya strategin etablerades 2011, har IGC bidragit med 1,3 Mdr kronor i kassaflöde till Investor, exklusive kapitaltillskottet om 1,5 Mdr kronor.

Partnerägda investeringar

Våra tre större onoterade partnerägda investeringar Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien har god potential till värdetillväxt. Då våra partners kan ha en annan ägarhorisont än vi, kommer vår ägarposition i dessa innehav att förändras med tiden. Således kommer de antingen att noteras, bli dotterföretag (och därmed kärninvesteringar) eller avyttras. Beslut kring detta kommer att tas gemensamt med våra ägarpartners i syfte att maximera avkastningen. Övriga partnerägda investeringar innefattar Kunskapsskolan, Novare och Samsari.

Överenskommelse att avyttra Gambro

I december ingick EQT och Investor avtal om att avyttra Gambro till det amerikanska medicinteknikföretaget Baxter för en total köpeskilling om 26,5 Mdr kronor. Total försäljningslikvid till Investor kommer att uppgå till cirka 10,5 Mdr kronor och beräknas påverka vårt substansvärde med 4,0 Mdr kronor. Sedan utköpet 2006 uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen på vår investering i Gambro till 19 procent, förutsatt att affären genomförs. Transaktionen förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013.

Övriga

I Finansiella investeringar ingår även några mindre innehav och vår tradingverksamhet som hanterar transaktioner i våra kärninvesteringar, handlar med aktier och aktierelaterade instrument och förser oss med information om vad som händer på aktiemarknaden. Målet är att tradingverksamheten ska vara lönsam över tid.

Fakta och nyckeltal 2012

- Ägande: helägande, partnerägande, fondinvesteringar
- Ägarperspektiv: långsiktigt, börsnotering, avyttring
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Avkastningskrav: 15 procent årligen
- Substansvärde: 35,1 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 18 procent
- Substansvärdepåverkan: 0,6 Mdr kronor
- Nettoavyttring: 0,1 Mdr kronor

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2012	2011
EQT	–54	3 360
Investor Growth Capital	359	833
Partnerägda investeringar		
Gambro	–160	3 499[1)]
Lindorff	167	301
3 Skandinavien	52	1 675[2)]
Övriga partnerägda	–2	0
Övrigt	298	162
Förvaltningskostnader	–69	–190
Totalt	**591**	**9 640**

1) Det positiva bidraget från Gambro Holding under 2011 är hänförligt till försäljningen av CaridianBCT.
2) Aktivering av förlustavdrag och en ändrad redovisningsmetod för intäkterna från mobiltelefonförsäljningen har haft en positiv effekt på resultatet under 2011.

Atlas Copco

18%

av totala tillgångar

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.
Ordförande: Sune Carlsson, *Vd och Koncernchef:* Ronnie Leten

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Förvärv av företag med en sammanlagd årsomsättning om cirka 1,6 Mdr kronor genomfördes.
- Flera kundcenter öppnades i Afrika för att ytterligare stärka Atlas Copcos position på denna snabbväxande kontinent.
- En portfölj av finansierings- och leasingkontrakt om 1,4 Mdr kronor avyttrades.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 5,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 1.138 Mkr till Investor.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	90 533	81 203	69 875	63 762	74 177
Rörelsemarginal, %	21,2	21,6	19,9	14,3	18,6
Nettoresultat	13 914	12 988	9 944	6 276	10 190
Vinst/aktie, kr	11,45	10,68	8,16	5,14	8,33
Utdelning/aktie, kr	5,50	5,00	9,00	3,00	3,00
Nettoskuld	8 514	14 194	5 510	10 906	21 686
Börsvärde	208 487	172 232	199 571	123 440	78 060
Antal anställda	39 811	37 579	32 790	29 802	34 043

www.atlascopco.com

INVESTORS SYN



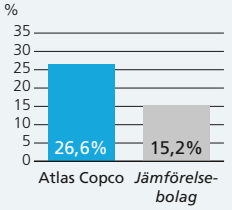
Substansvärdepåverkan: 7.314 Mkr

Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och det har genererat en totalavkastning klart högre än konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har kraftigt bidragit till bolagets starka utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för att tillvarata framtida affärsmöjligheter och en fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera i linje med dess tillväxtstrategi.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	16,8	16,8	16,7
Röstandel, %	Nr. 1	22,3	22,3	22,3
Värde innehav, Mkr		36 645	30 365	34 671

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson (Ordförande), Peter Wallenberg Jr. och Johan Forssell

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Ingersoll-Rand, Gardner Denver, Sandvik, Caterpillar, Stanley Black & Decker och Metso.

Årlig avkastning

År	Atlas Copco	SIXRX
1	24,2	16,5
5	17,1	3,5
10	26,6	12,6
20	19,4	12,8

SEB

13%

av totala tillgångar

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.
Ordförande: Marcus Wallenberg, *Vd och Koncernchef:* Annika Falkengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- SEB fortsatte att arbeta med sin kostnadseffektivitet och höll målet om en kostnadsnivå under 23 Mdr kronor (pro forma). Ett nytt kostnadstak har införts med målet att hålla de årliga kostnaderna under 22,5 Mdr kronor 2013 och 2014.
- Avyttringen av SEB:s kontorsverksamhet i Ukraina slutfördes.
- Banken stärkte sin ställning inom företagssegmentet, segmentet för svenska små och mellanstora företag samt inom bolån.
- SEB rankas för första gången sedan mätningarna startade för tre år sedan inte bara som den ledande svenska utan även som den ledande nordiska företagsbanken i TNS Sifo Prosperas kundundersökning Corporate Banking 2012.
- Bankens kapitalisering var fortsatt god och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 15,1 procent vid utgången av året, att jämföra med 13,7 procent 2011.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,75 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 1.254 Mkr till Investor.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Intäkter	38 823	37 686	36 735	41 421	38 063
Rörelseresultat	14 235	14 953	11 389	5 654	12 434
Nettoresultat	11 654	10 856	6 798	1 178	10 050
Vinst/aktie, kr	5,31	4,93	3,07	0,58	10,36
Utdelning/aktie, kr	2,75	1,75	1,50	1,00	0,00
Kärnprimärkapitalrelation, %	15,09	13,71	12,20	11,69	8,57
Börsvärde	121 183	87 938	123 023	97 330	41 606
Antal anställda	16 925	17 633	19 125	20 233	21 291

www.seb.se

INVESTORS SYN



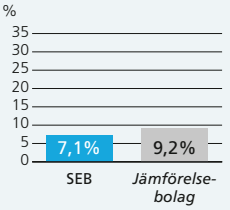
Substansvärdepåverkan 7.710 Mkr

SEB fortsätter att fokusera på uthållig tillväxt inom dess nyckeltillväxtområden: de nordiska och tyska företagsverksamheterna, de svenska små- och mellanstora företagssegmenten och långsiktigt sparande, och bör därmed kunna dra nytta av redan etablerade plattformar. Icke-kärnverksamheter har avyttrats och lönsamheten har förbättrats, tillsammans med en stärkt balansräkning och ökat fokus på effektivitet. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, har SEB proaktivt ökat sin kapitalisering och sina likviditetspositioner och vi bedömer att SEB är väl förberett att möta de nya kraven.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	20,8	20,8	20,8
Röstandel, %	Nr. 1	20,9	20,9	20,9
Värde innehav, Mkr		25 194	18 282	25 579

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg (Ordförande) och Jacob Wallenberg (Vice ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Svenska Handelsbanken, Danske Bank, Nordea, Swedbank och DnB NOR ASA.

Årlig avkastning

År	SEB	SIXRX
1	43,0	16,5
5	–6,0	3,5
10	7,1	12,6
20	19,4	12,8

ABB

12%

av totala tillgångar

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.
Ordförande: Hubertus von Grünberg, *Vd och Koncernchef:* Joe Hogan

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Investor förvärvade 3.000.000 aktier och ökade sin andel av kapital och röster till 7,9 procent.
- Förvärvade Thomas & Betts, en noterad amerikansk tillverkare av lågvoltsprodukter, vilket stärker ABB:s position på den viktiga amerikanska marknaden.
- Aviserade att det kommer att ompositionera divisionen Power Systems för att uppnå högre avkastning.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 0,68 CHF per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 851 Mkr till Investor baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MUSD	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	39 336	37 990	31 589	31 795	34 912
Rörelsemarginal, %	10,3	12,3	12,1	13,0	13,0
Nettoresultat	2 704	3 168	2 561	2 901	3 118
Vinst/aktie, USD	1,18	1,38	1,12	1,27	1,36
Utdelning/aktie, CHF	0,68	0,65	0,6	0,51	0,48
Nettoskuld	1 590	–1 771	–6 428	–7 219	–5 443
Börsvärde, Mkr	310 523	295 658	344 639	312 549	270 770
Antal anställda	145 000	130 000	116 000	116 000	120 000

www.abb.com

INVESTORS SYN



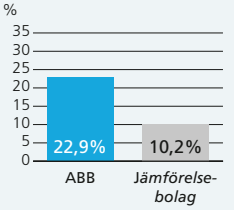
Substansvärdepåverkan 1.692 Mkr

Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ett ökat fokus på energieffektivitet. Kraftmarknaden upplever prispress men ABB balanserar detta genom sin operationella effektivitet. ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket vi bedömer är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom ABB:s bransch. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	7,9	7,8	7,3
Röstandel, %	Nr. 1	7,9	7,8	7,3
Värde innehav, Mkr		24 371	23 188	25 082

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Siemens, Schneider, Emerson, Honeywell, Rockwell och Alstom.

Årlig avkastning

År	ABB	SIXRX
1	7,6	16,5
5	–3,7	3,5
10	22,9	12,6
20	7,1	12,8

AstraZeneca

8%

av totala tillgångar

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.
Ordförande: Leif Johansson, *Vd och Koncernchef:* Pascal Soriot

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Leif Johansson tillträdde som styrelseordförande och Pascal Soriot som vd.
- Nya omstruktureringsåtgärder för att förbättra produktiviteten och stärka bolagets kommersiella verksamhet samt FoU-kapacitet aviserades. Det nya programmet uppskattas resultera i årliga besparingar om 1,6 Mdr USD vid utgången av 2014, för en total beräknad kostnad om 2,1 Mdr USD. Som en del i programmet stängdes FoU-enheterna i Södertälje och Montreal.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,80 USD per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 910 Mkr till Investor, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MUSD	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	27 973	33 591	33 269	32 804	31 601
Rörelsemarginal, %	37,3	39,2	40,8	41,5	34,7
Nettoresultat	6 297	9 983	8 053	7 521	6 101
Vinst/aktie, USD (core EPS)	6,41	7,28	6,71	6,32	5,1
Utdelning/aktie, USD	2,80	2,80	2,55	2,3	2,05
Nettoskuld	1 369	–2 849	–3 653	–535	7 174
Börsvärde, Mkr	382 013	408 272	435 804	486 375	444 229
Antal anställda	52 700	57 200	61 000	63 000	65 000

www.astrazeneca.com

INVESTORS SYN



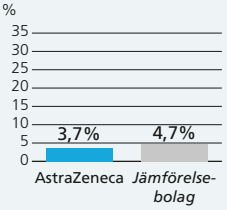
Substansvärdepåverkan 509 Mkr

Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande för läkemedelsindustrin och AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 3	4,1	4,0	3,7
Röstandel, %	Nr. 3	4,1	4,0	3,7
Värde innehav, Mkr		15 807	16 302	15 956

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Merck, Pfizer, Eli Lilly, Novartis, Roche, Sanofi, GlaxoSmith-Kline och Bristol-Myers Squibb.

Årlig avkastning

År	AstraZeneca	SIXRX
1	3,2	16,5
5	7,2	3,5
10	3,7	12,6
20	8,1	12,8

ERICSSON

6%

av totala tillgångar

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksamt i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.
Ordförande: Leif Johansson, *Vd och Koncernchef:* Hans Vestberg

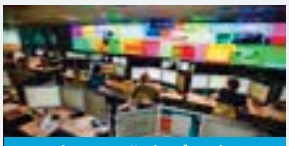
VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Investor förvärvade 574.550 aktier och andelen av kapital och röster uppgick till 5,3 respektive 21,4 procent per årsskiftet.
- Aviserade sitt beslut att inte förvärva full majoritet i ST Ericsson, i vilket Ericsson och ST Microelectronics äger 50 procent vardera. Beslutet togs efter att ST Microelectronics meddelat att det räknar med att lämna samarbetet. Till följd av detta tog Ericsson en engångskostnad om 8 Mdr kronor under 2012, varav cirka 3 Mdr kronor är kassapåverkande under 2013.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,75 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 479 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	227 779	226 921	203 348	206 477	208 930
Rörelsemarginal, exkl. JV, %	9,7	9,6	8,7	6,5	8,0
Nettoresultat	5 938	12 569	11 235	4 127	11 667
Vinst/aktie, kr	1,78	3,77	3,46	1,14	3,52
Utdelning/aktie, kr	2,75	2,50	2,25	2,00	1,85
Nettoskuld	–38 538	–39 505	–51 295	–36 071	–34 651
Börsvärde, Mdr kr	208 963	224 730	248 993	210 249	186 907
Antal anställda	110 255	104 525	90 261	82 493	78 750

www.ericsson.com

INVESTORS SYN



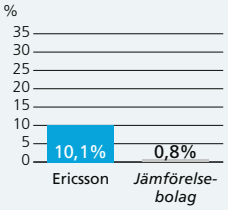
Substansvärdepåverkan –590 Mkr

Den mobila datatrafiken fortsätter att växa i världens mobila nätverk och som den globala ledaren inom mobilutrustningsindustrin är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. I samband med den modernisering av kunders befintliga nätverk som pågår för att möta efterfrågan på mobil data, har konkurrensen i branschen ökat. För att Ericsson ska behålla sina starka marknadspositioner är det avgörande för bolaget att behålla teknologiskt ledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnadseffektivitet. Ericssons serviceverksamhet har utvecklats till en stabil och växande verksamhet med attraktiva repetitiva intäkter.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	5,3	5,3	5,0
Röstandel, %	Nr. 1	21,4	21,5	19,3
Värde innehav, Mkr		11 120	12 112	12 396

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg (Vice ordförande) och Börje Ekholm

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Alcatel-Lucent, Motorola Solutions, Nokia, Cisco och ZTE Corp.

Årlig avkastning

År	Ericsson	SIXRX
1	–3,9	16,5
5	0,1	3,5
10	10,1	12,6
20	7,6	12,8

Electrolux

4%

av totala tillgångar

Global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.
Ordförande: Marcus Wallenberg, *Vd och Koncernchef:* Keith McLoughlin

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Aviserade att Home Depot, världens största specialåterförsäljare för hemrenoveringar, kommer att börja sälja Electrolux produkter i USA.
- Lanserade produktkategorin Inspiration, ett nytt sortiment av köks- och tvättprodukter för de viktiga europeiska marknaderna. Med denna nya kategori överför Electrolux erfarenheter från professionella köksprodukter till konsumentprodukter.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 6,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 311 Mkr till Investor.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	109 994	101 598	106 326	109 132	104 792
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	4,7	3,1	6,1	4,9	1,5
Nettoresultat	2 599	2 064	3 997	2 607	366
Vinst/aktie, kr	9,08	7,25	14,04	9,18	1,29
Utdelning/aktie, kr	6,50	6,50	6,50	4,00	0,00
Nettoskuld	5 685	6 367	–709	665	4 556
Börsvärde, Mdr kr	48 757	31 142	54 371	47 641	18 929
Antal anställda	59 478	52 916	51 544	50 633	55 177

www.electrolux.com

INVESTORS SYN



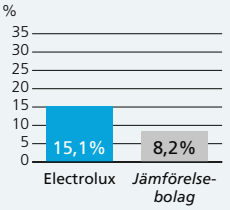
Substansvärdepåverkan 3.231 Mkr

Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	15,5	15,5	13,6
Röstandel, %	Nr. 1	29,9	29,9	29,9
Värde innehav, Mkr		8 157	5 237	8 054

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg (Ordförande)

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Whirlpool, Indesit och Arcelik.

Årlig avkastning

År	Electrolux	SIXRX
1	62,5	16,5
5	12,8	3,5
10	15,1	12,6
20	14,8	12,8

WÄRTSILÄ

2%

av totala tillgångar

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.
Ordförande: Mikael Lilius, *Vd och Koncernchef:* Björn Rosengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Sedan 2012 är Wärtsilä en ny kärninvestering, med Investor som ägare av 8,8 procent av kapital och röster. Investor har sammanfört sitt innehav med Fiskars i ett gemensamt bolag. Tillsammans kontrollerar parterna 21,8 procent av kapitalet och rösterna i Wärtsilä.
- Ett konsortium lett av Wärtsilä tilldelades ett kontrakt om att bygga ett 573 MW-bränslekraftverk i Jordanien. Detta är det största kraftverk som Wärtsilä någonsin levererat till.
- EU-parlamentet röstade igenom striktare regler för svavelutsläpp för fartyg i samtliga havsområden inom EU från 2020, inom vissa områden redan från 2015. Detta kan komma att resultera i ytterligare affärsmöjligheter för Wärtsilä.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,00 euro per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 149 Mkr, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	4 725	4 209	4 553	5 260	4 612
Rörelsemarginal, %	10,2	10,6	9,1	11,2	11,4
Nettoresultat	344	293	397	396	389
Vinst/aktie, EUR	1,72	1,44	1,96	1,97	1,94
Utdelning/aktie, EUR	1,00	0,90	1,38	0,88	0,75
Nettoskuld	567	58	–165	414	455
Börsvärde	6 454	4, 402	5 631	2 768	2,072
Antal anställda	18 887	17 913	17 528	18 541	18 812

www.wartsila.com

INVESTORS SYN



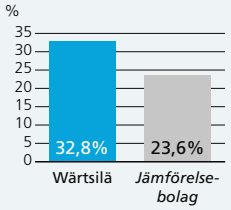
Substansvärdepåverkan 413 Mkr

Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har bolaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktigt god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 2	8,8	i.u.	i.u.
Röstandel, %	Nr. 2	8,8	i.u.	i.u.
Värde innehav, Mkr		4 866	i.u.	i.u.

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson valdes som ny ledamot vid årsstämman 2013

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Rolls-Royce, MAN, Alfa Laval och Caterpillar Inc.

Årlig avkastning

År	Wärtsilä	SIXRX
1	51,8	16,5
5	–11,7	3,5
10	32,8	12,6
20	–	12,8

SAAB

2%

av totala tillgångar

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.
Ordförande: Marcus Wallenberg, *Vd och Koncernchef:* Håkan Buskhe

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Sveriges Riksdag beslutade med bred majoritet att Sverige ska köpa stridsflygplanet JAS Gripen E. I början av 2013 undertecknade Saab ett avtal med Försvarets Materielverk (FMV) om Gripen E, inklusive utveckling, underhåll och uppgraderingar samt en möjlig order om 22 flygplan från Schweiz, vilken kräver godkännande i parlamentet. Kontraktsvärdet uppgår totalt till 47,2 Mdr kronor.
- Saab genomförde ett antal förvärv, inklusive holländska HITT och Sörman Intressenter, samt investeringar i indiska Pipavav och QuEST Global Manufacturing.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 148 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	24 010	23 498	24 434	24 647	23 796
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	7,6	7,5	6,5	5,4	8,4
Nettoresultat	1 539	2 217	454	699	–242
Vinst/aktie, kr	14,33	20,38	3,97	6,28	–2,31
Utdelning/aktie, kr	4,5	4,50	3,50	2,25	1,75
Nettoskuld	–4 405	–5 333	–3 291	634	1 693
Börsvärde	14 311	14 999	12 880	12 450	7 638
Antal anställda	13 968	13 068	12 536	13 159	13 294

www.saabgroup.com

INVESTORS SYN



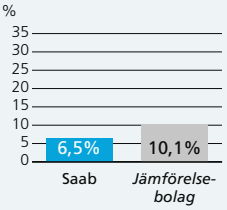
Substansvärdepåverkan –62 Mkr

Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnadseffektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	30,0	30,0	30,0
Röstandel, %	Nr. 1	39,5	39,5	39,5
Värde innehav, Mkr		4 428	4 638	4 032

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg (Ordförande), Johan Forssell och Lena Treschow Torell

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: BAE Systems, Finmeccanica, Thales, Cobham, EADS, Ultra, Dassault och Meggitt.

Årlig avkastning

År	Saab	SIXRX
1	–1,3	16,5
5	3,7	3,5
10	6,5	12,6
20	–	12,8

sobi
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM

2%
av totala tillgångar

Ett ledande integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.
Ordförande: Bo Jesper Hansen, *Vd och Koncernchef:* Geoffrey McDonough

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Sobi och dess partner Biogen Idec presenterade positiva resultat från fas III-studier av bolagens långtidsverkande behandlingar av hemofili A och B.
- Sobi och Pfizer förlängde leveransavtalet för hemofili A-behandlingen ReFacto från 2015 till december 2020. I ett separat avtal enades Sobi och Pfizer om att Sobi ska återlämna sina marknadsföringsrättigheter av ReFacto och hemofili B-behandlingen BeneFIX i Norden till Pfizer mot en betalning om 47,5 MUSD.
- FDA godkände en breddning av Kineret till att omfatta behandling av barn och vuxna med systemisk inflammatorisk sjukdom med neonatal debut (NOMID).
- Sobi emitterade en femårig obligation med ett nominellt värde om 600 Mkr. Obligationen ersätter Sobis befintliga kreditfacilitet, förbättrar den finansiella flexibiliteten och förlänger förfalloprofilen på bolagets lån. I början av 2013 utökades upplåningen med ytterligare 200 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 923	1 911	1 907	2 066
Rörelsemarginal, %	21,0	14,7	19,9	13,2
Nettoresultat	–101	18	–104	i.u.
Vinst/aktie, kr	–0,38	0,07	–0,47	i.u.
Utdelning/aktie, kr	0,00	0,00	0,00	i.u.
Nettoskuld	143	496	1 348	i.u.
Börsvärde	9 628	3 978	8 593	1 409
Antal anställda	478	506	508	554

www.sobi.com

INVESTORS SYN



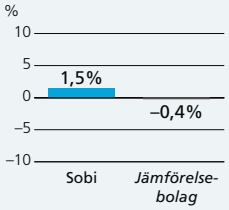
Substansvärdepåverkan 2.292 Mkr

I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos de nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Under 2012 presenterade Sobi positiva fas III-data för bolagets två hemofiliprodukter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofiliprodukter.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	39,9	40,3	40,3
Röstandel, %	Nr. 1	40,5	40,5	40,5
Värde innehav, Mkr		3 906	1 614	3 486

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Lennart Johansson och Helena Saxon

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Ipsen, Meda AB och Recordati S.p.A.

Årlig avkastning

År	Sobi	SIXRX
1	142,4	16,5
5	1,5	3,5
10	–	12,6
20	–	12,8

Husqvarna

2%
av totala tillgångar

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europaledande inom bevattningsprodukter.
Ordförande: Lars Westerberg, *Vd och Koncernchef:* Hans Linnarsson

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Husqvarna kommer att minska antalet anställda med cirka 600 för att förbättra effektiviteten och sänka sina fasta kostnader. Minskningen väntas kosta cirka 250 Mkr och leda till årliga besparingar om 220 Mkr.
- För att öka fokus på tillväxtmarknader och bedriva den europeiska verksamheten mer effektivt, har Husqvarna genomfört en intern omstrukturering genom att dela upp affärsområdet Europa & Stillahavsasien i två separata delar.
- Nio produkter har tilldelats den internationella ”red dot design award 2012” i världens största tävling inom produktdesign.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 146 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	30 834	30 357	32 240	34 074	32 342
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	6,1	5,3	8,2	5,9	8,3
Nettoresultat	1 023	997	1 749	903	1 288
Vinst/aktie, kr	1,78	1,73	3,03	1,64	2,81
Utdelning/aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,00	0,00
Nettoskuld	6 793	6 921	5 600	6 349	15 552
Börsvärde	22 436	18 102	32 055	29 823	15 451
Antal anställda	15 429	15 698	14 954	15 030	15 720

www.husqvarna.com

INVESTORS SYN



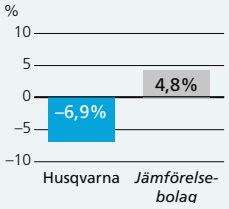
Substansvärdepåverkan 886 Mkr

Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den amerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget håller på att åtgärda sina nuvarande problem och har nyligen aviserat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	16,8	16,8	15,7
Röstandel, %	Nr. 1	30,3	30,1	30,8
Värde innehav, Mkr		3 802	3 062	5 058

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm och Tom Johnstone

Årlig genomsnittlig avkastning, sex år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Toro, Blount och Briggs & Stratton.

Noterat 2006

Årlig avkastning

År	Husqvarna	SIXRX
1	28,4	16,5
5	–7,3	3,5
10	–	12,6
20	–	12,8

NASDAQ OMX

2%

av totala tillgångar

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.
Ordförande: Börje Ekholm, *Vd och Koncernchef:* Robert Greifeld

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Investor förvärvade 440.000 aktier och ökade sin andel av kapital och röster till 11,8 procent.
- Börje Ekholm utsågs till styrelseordförande.
- Ett förvärv om 390 MUSD kontant av Thomson Reuters verksamhet inom investor relations, public relations och multimedialösningar aviserades. Förvärvet kommer att bredda NASDAQ OMX produkterbjudande och generera kostnadssynergier.
- NASDAQ OMX återköpte egna aktier för 275 MUSD, motsvarande 6,5 procent av antalet utestående aktier.
- Givet den nuvarande kvartalsvisa utdelningen om 0,13 USD per aktie förväntar sig Investor ett inflöde om 64 Mkr under 2013.

Nyckeltal, MUSD	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 663	1 682	1 522	1 453
Rörelsemarginal (GAAP), %	41,5	41,4	41,5	41,5
Nettoresultat (GAAP)	352	387	395	266
Vinst/aktie, USD	2,09	2,20	1,94	1,30
Utdelning/aktie, USD	0,39	0,0	0,0	0,0
Nettoskuld	1 479	1 688	2 082	1 541
Börsvärde	4 140	4 265	4 154	4 183
Antal anställda	2 693	2 433	2 395	2 216

www.nasdaqomx.com

INVESTORS SYN



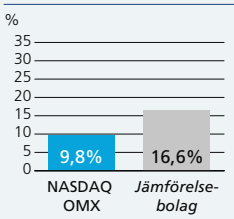
Substansvärdepåverkan –83 Mkr

NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler finansiella produkter kommer att handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtmöjligheter såsom expansion inom nya tillgångsslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde möjliggör fortsatta tillväxtsatsningar och fortsatt kapitaldistribution till aktieägarna.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 2	11,8	10,9	9,7
Röstandel[1], %	Delad nr. 1	11,8	10,9	9,7
Värde innehav, Mkr		3 160	3 216	2 740

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm (Ordförande)
1) Ingen enskild ägare får rösta för mer än 5 procent på årsstämman.

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: London Stock Exchange, Deutsche Boerse och CME Group.

Årlig avkastning

År	NASDAQ OMX	SIXRX
1	2,0	16,5
5	–12,5	3,5
10	9,8	12,6
20	–	12,8

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

8%

av totala tillgångar

Onoterat dotterföretag

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.
Ordförande: Gunnar Brock, *Vd och Koncernchef:* Pierre Guyot

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Investor förvärvade 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån. Investor förvärvade även hälften av instrumenten i Mölnlyckes aktieinvesteringsprogram och ökade därmed sitt ägande från 96 till 98 procent.
- Nationella budgetnedskärningar fortsatte att påverka marknaden. Trots detta var tillväxten fortsatt positiv i Europa och stark i Nordamerika. Generellt sett har Mölnlycke fortsatt att utvecklas starkare än sina konkurrenter.
- Divisionen Sårvård utvecklades väl. Avancerad Sårvård fortsatte att uppvisa stark tillväxt, huvudsakligen i Nordamerika, men även på många europeiska marknader. I Stillahavsasien var tillväxten fortsatt god, även om Kina genomgår en konsolideringsfas för att åter nå god tillväxt. Amerikanska Brennen Medicals verksamhet inom brännskador och sårvård förvärvades.
- Divisionen Operation påverkades av en utmanande marknad, men visade fortsatt tillväxt. Tillväxten var stark inom ProcedurePak och handskar.
- I konstant valuta var omsättningstillväxten 6 procent, medan EBITDA-marginalen var oförändrad. Fortsatt starkt kassaflöde minskade nettoskulden med 99 MEUR.

Nyckeltal, MEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1 119	1 014	949	865	800
Omsättningstillväxt, %	10	7	10	8	4
I konstant valuta, %	6	7	6	10	10
EBITDA	321	296[1]	269[1]	236	211
EBITDA, %	29	29	28	27	26
Förändring i rörelsekapital	–8	–31	7	i.u.	i.u.
Investeringar	–48	–35	–30	i.u.	i.u.
Operativt kassaflöde	265	230	246	i.u.	i.u.
Förvärv (-)/avyttringar (+)	–26	0	–19	i.u.	i.u.
Aktieägartillskott(+)/distribution(–)	0	0	2	i.u.	i.u.
Övrigt	–140	–134	–134	i.u.	i.u.
Ökning (–)/minskning (+) i nettoskuld	99	96	95	i.u.	i.u.
Nettoskuld	1 383	1 482	1 578	1 679	1 737
Rörelsekapital/omsättning, %	12	11	i.u.	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	4	3	i.u.	i.u.	i.u.

1) Exklusive den effekt relaterad till förvärvsanalysen som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, och som påverkade rapporterad EBITDA med 4 MEUR 2010 och 45 MEUR 2011.

www.molnlycke.com

INVESTORS SYN



Substansvärdepåverkan 153 Mkr

Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt sett har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt, lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj, med ledande marknadspositioner på viktiga slutmarknader. Fortsatt fokus på produktinnovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	98,0	96,0	96,0
Röstandel, %	Nr. 1	96,0	93,0	93,0
Värde innehav, Mkr		16 058	13 436	13 555

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Gunnar Brock (ordförande) och Johan Röhss (till och med 2012)

Aleris

2%

av totala tillgångar

Onoterat dotterföretag

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.
Ordförande: Bengt Braun, *Vd och Koncernchef:* Stanley Brodén

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- För att stärka balansräkningen, sänka skuldsättningsgraden och ge Aleris möjlighet att fokusera på fortsatta investeringar i servicekvalitet och förbättrad lönsamhet, tillsköt Investor 800 Mkr i eget kapital.
- Majoriteten av Aleris verksamheter är stabila och utvecklas väl. Vissa enheter har dock utmaningar, vilket påverkar den övergripande lönsamheten negativt.
- Divisionen Sjukvård fortsätter att möta utmaningar inom vissa delar av den svenska verksamheten, särskilt närsjukhusen i Stockholm och Bollnäs. Åtgärder har vidtagits för att förbättra utvecklingen. Resultatet av dessa åtgärder kommer att börja synas 2013, med full effekt 2014.
- De flesta delar inom Omsorg utvecklas väl, och Diagnostik fortsätter sin starka utveckling, drivet av höga volymer.
- Den norska verksamheten uppvisar god tillväxt och samtliga delar utvecklas väl.
- I Danmark börjar synergier synas efter att två sjukhus i Köpenhamn konsoliderats. Utvecklingen förbättras även om marknaden är fortsatt utmanande.
- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent. EBITDA-marginalen försämrades, delvis på grund av omstrukturerings- och integrationskostnader. Engångskostnader uppgick totalt till 69 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	6 732	5 123	4 120	3 882
Omsättningstillväxt, %	31	24	6	17
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	8	8	7
EBITDA	330	410	296	332
EBITDA, %	5	8	7	9
Förändring i rörelsekapital	105	–64	11	i.u.
Investeringar	–177	–133	–80	i.u.
Operativt kassaflöde	258	213	227	i.u.
Förvärv/avyttringar	–116	–1 714	–20	i.u.
Aktieägartillskott/distribution	800	1 019	0	i.u.
Övrigt	–292	–304	–608	i.u.
Ökning (–)/minskning (+) i nettoskuld	650	–786	–401	i.u.
Nettoskuld	2 161	2 811	2 025	1 624
Rörelsekapital/omsättning, %	–2	–2	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	3	3	i.u.	i.u.

www.aleris.se

INVESTORS SYN



Substansvärdepåverkan –216 Mkr

Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden erbjuder en god långsiktigt uthållig tillväxtpotential, där privata aktörer kan växa snabbare än den totala marknaden tack vare den pågående långsiktiga outsourcing- och avregleringstrenden. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. På kort sikt ligger fokus på att integrera nyligen genomförda förvärv och på att förbättra utvecklingen i de enheter som för närvarande inte utvecklas enligt förväntan. Att leverera tjänster av hög kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt är den huvudsakliga faktorn med vilken verksamheten kan differentiera sig mot konkurrenternas på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och beställare av högsta prioritet.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	98,0	98,0	97,0
Röstandel, %	Nr. 1	99,0	99,0	99,0
Värde innehav, Mkr		3 930	3 342	2 465

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse:
Peter Wallenberg Jr och Johan Röhss (till och med 2012)

GRAND HÔTEL STOCKHOLM – SWEDEN / VECTURA

1%

av totala tillgångar

Onoterade dotterföretag

Grand Hôtel: Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.
Ordförande: Peter Wallenberg Jr, *Vd och Koncernchef:* Marie-Louise Kjellström
Vectura: Förvaltar Investors kontor, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Blasieholmen 54 (Grand Hôtelfastigheten) samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

Grand Hôtel

- I linje med trenden för Stockholms mer exklusiva hotellmarknad var omsättningen för hotellets logiaktiviteter, trots en stark avslutning på året, lägre än föregående år.
- Hotellfastigheten överfördes till Vectura, vilket möjliggör för ledningen att fokusera på hotelldriften.
- Renoveringsarbetet kommer att fortsätta under 2013, vilket kommer att påverka hotellets verksamhet på kort sikt, men stärka dess position på längre sikt.
- Omsättningen föll något. Nedgången i EBITDA förklaras främst av att Grand Hôtel under 2012 belastades av hyra på fastigheten från Vectura, medan det tidigare belastades av avskrivningar istället.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011
Nettoomsättning	383	388
Omsättningstillväxt, %	– 1	i.u.
EBITDA	0	25
EBITDA, %	0	6
Antal anställda	265	260

Vectura

- Näckström Fastigheter initierade projekt i Simrishamn och Sunne där Aleris kommer att bedriva verksamhet.
- Renoveringsarbete påbörjades på fastigheten Blasieholmen 54 och kommer att fortsätta under 2013.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011
Nettoomsättning	116	99
Omsättningstillväxt, %	15	i.u.
EBITDA	58	47
EBITDA, %	50	48

www.grandhotel.se

INVESTORS SYN



Substansvärdepåverkan –131 Mkr

Grand Hôtel har ett unikt varumärke och ett unikt läge. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter för att hantera det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel forsätter att utveckla sina erbjudanden, når nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller dess position som ett förstklassigt hotell.

Vectura: Under 2012 konsoliderade Investor samtliga fastighetstillgångar i ett bolag för att effektivisera driften. Vectura bildades för att förvalta dessa tillgångar. Innan beslut tas om ytterligare investeringar inom Näckström Fastigheter kommer pågående projekt att utvärderas.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011
Kapitalandel, %	Nr. 1	100,0	100,0
Röstandel, %	Nr. 1	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr		1 303	1 208

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse:
Grand Hôtel: Peter Wallenberg Jr och Johan Röhss (till och med 2012)
Vectura: Lennart Johansson och Susanne Ekblom

EQT

6%

av totala tillgångar

Onoterat

EQT:s riskkapitalfonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att förändra och utveckla verksamheten. *Vd och Koncernchef (EQT Partners AB):* Conni Jonsson

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Nettokassaflödet till Investor från EQT uppgick till 2,2 Mdr kronor. Den rapporterade värdeförändringen i EQT:s fonder var 0 procent. I konstant valuta var värdeförändringen 3 procent.
- Investeringar inkluderade Anticimex, BSN Medical, China Healthcare, UC4 Software Group och Vertu. Avyttringar inkluderade Dako, KMD, Leybold Optics och Lundhags.
- EQT IV och Investor aviserade avyttringen av Gambro till Baxter. Gambro rapporteras till EQT IV:s andel av dess bokförda värde på eget kapital.
- Efter årets slut aviserade EQT stängningen av en ny fond, EQT Infrastructure II, om 1.925 MEUR. Investors kapitalåtagande uppgår till 151 MEUR.
- Investors utestående åtagande till EQT-fonder var 5,5 Mdr kronor vid slutet av året.

Mkr	Totalt kapital-åtagande	Investors andel	Investors kvarvarande åtagande	Marknads-värde
Avslutade fonder[1]	11 819	–	–	3
Fullinvesterade fonder[2]	98 597	–	1 287	9 866
EQT VI	40 906	6%	1 919	592
EQT Expansion Capital II	4 084	15%	183	455
EQT Infrastructure II	15 079	8%	1 508	1
EQT Credit Fund II	6 462	10%	646	0
Totalt	**176 947**		**5 543**	**10 917**

1) EQT I, EQT II, EQT Denmark, EQT Finland
2) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Expansion Capital I, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Asia

Förändring substansvärde, Mkr	2012	2011
Substansvärde, början av året	13 214	10 858
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	–54	3 360
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	1 284	2 515
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	–3 460	–3 519
Substansvärde, slutet av året	**10 984**	**13 214**

www.eqt.se

INVESTORS SYN

Investor var en av grundarna och har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. EQT har levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som "limited partner" ligger i den övre kvartilen för branschen. I egenskap av sponsor har vi även en andel i den så kallade "general partner" i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.



Substansvärdepåverkan –54 Mkr

Investors engagemang	2012	2011
Investors andel i fonderna, %	6-64	6-64
Värde innehav, Mkr	10 984	13 214

IGC
INVESTOR GROWTH CAPITAL

5%

av totala tillgångar

Onoterat

Investor Growth Capital (IGC) investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.
Vd och Koncernchef: Stephen Campe

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Kassaflödet till Investor från IGC uppgick till 607 Mkr (exklusive kapitaltillskottet om 750 Mkr). Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 4 procent. I konstant valuta var värdeförändringen 9 procent.
- Investeringar inkluderade Acquia, BillFloat, CallFire, Conductor, Fclub, Guavus, HireVue och Kythera Biopharmaceuticals.
- Avyttringar inkluderade Achillion, Cambio Health Care, Cameron Health, Clairmail, ID Analytics, ISTA, KAI Pharmaceuticals, Paratek, Ruckus Wireless och Sunny Optical.

Förändring substansvärde, Mkr	2012	1/7-31/12 2011
Substansvärde, början av året	10 225	8 734
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	359	1 028
Kapitaltillskott från Investor	750	1 137
Distribution till Investor	–607	–674
Substansvärde, slutet av året	**10 727**	**10 225**
Varav nettokassa	*1 976*	*1 453*

www.investorgrowthcapital.com

INVESTORS SYN

Med sin nya struktur och sitt tydliga fokus på USA och Kina, där bolaget har ett bra track-record och den framtida avkastningspotentialen bedöms vara störst, har IGC en solid plattform för fortsatt god utveckling. IGC:s nya struktur ger ett tydligare åtagande från Investor och möjliggör ett mer uthålligt kassaflöde till oss.



Substansvärdepåverkan 359 Mkr

Investors engagemang	2012	2011
Investors ägande (kapital), %	100	100
Värde innehav, Mkr	10 727	10 188

GAMBRO

3%

av totala tillgångar

Onoterat

En global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för kroniskt och akut sjuka patienter.
Ordförande: Erich Reinhardt, *Vd och Koncernchef:* Guido Oelkers

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

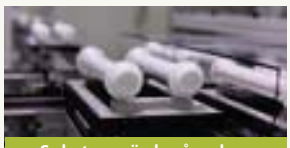
- Den 4 december 2012 tecknade Investor och EQT avtal om att avyttra Gambro till det amerikanska medicinteknikföretaget Baxter. Transaktionen kräver godkännande från konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013. Fram till slutförandet kommer Investors rapporterade värde på Gambro fortsatt att utgöras av dess andel av bokfört eget kapital vid avtalstillfället.
- Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var god i Amerika och i Stillahavsasien medan Europa var fortsatt svagt för de båda affärsområdena Chronic och Acute. I Europa påverkades utvecklingen negativt av jordbävningar i Italien.
- Affärsområdet Chronic fortsatte att visa stark tillväxt på flera viktiga tillväxtmarknader.
- Affärsområdet Acute uppvisade fortsatt god utveckling, huvudsakligen i Amerika, men även i Stillahavsasien.
- Tillsammans investerade Investor och EQT 86 MEUR i Gambro. Detta var den första investeringen för att stödja den lanserade strategiska planen för att utöka försäljningsstyrkan, förbättra tillväxten inom Acute, utveckla produktportföljen och optimera produktionen.
- I konstant valuta sjönk omsättningen med 2 procent. EBITDA sjönk, delvis på grund av negativa effekter av de italienska jordbävningarna och omstruktureringskostnader.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	10 836	10 928	12 152	12 484	11 172
Omsättningstillväxt, %	–1	–10	–3	12	1
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	–2	–5	2	1	2
Normaliserad EBITDA	1 676	2 041	2 395	2 384	1 707
EBITDA, %	15	19	20	19	15
Nettoskuld[1)]	8 090	8 572	25 380	25 559	25 483

1) Nettoskulden för 2008-2010 är hänförlig till tidigare Gambro Holding som omfattade både Gambro och CaridianBCT.

www.gambro.com

INVESTORS SYN



Substansvärdepåverkan –160 Mkr

Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än vad vi ursprungligen räknat med. Under de senaste åren har dock Gambro tagit viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna, särskilt i samband med den nya strategiska plan som lanserades tidigt 2012. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	Nr. 2	48	Helena Saxon
Röstandel, %	Nr. 2	49	
Värde innehav, Mkr		5 455	

LINDORFF

2%

av totala tillgångar

Onoterat

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.
Ordförande: Hugo Maurstad, *Vd och Koncernchef:* Endre Rangnes

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- De båda affärsområdena Collection och Capital utvecklades väl.
- Lindorff genomförde flera portföljförvärv, inklusive ett omfattande från en ledande tysk finansiell institution. Lindorff förvärvade också en verksamhet från spanska Santander Group och ingick avtal med dem. Avtal tecknades även om att förvärva Solveon, en kredithanteringsverksamhet i Nederländerna, från ABN. Genom dessa förvärv har Lindorff byggt en stark plattform som partner till flera större europeiska banker.
- Lindorff tecknade ett betydande tredjepartskontrakt med en finansiell porföljinvesterare i Spanien och medinvesterade i portföljen.
- I konstant valuta ökade omsättningen med 11 procent, medan EBITdA förbättrades markant. EBITdA-marginalen ökade från 28 till 31 procent.

Nyckeltal, MEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	378	337	309	267	277
Omsättningstillväxt, %	12	9	16	–4	i.u.
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	7	6	0	i.u.
EBITdA	116	96	89	59	72
EBITdA, %	31	28	29	22	26
Nettoskuld	764	669	615	530	545

www.lindorff.com

INVESTORS SYN



Substansvärdepåverkan 167 Mkr

Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden, Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	Nr. 1	58	Lennart Johansson och Petra Hedengran
Röstandel, %	Delad nr. 1	50	
Värde innehav, Mkr		4 484	

1 %

av totala tillgångar

Onoterat

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är erkänt för sitt högkvalitativa nätverk.
Ordförande: Marcus Wallenberg, *Vd och Koncernchef:* Peder Ramel

VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- 3 Skandinavien fortsatte att expandera sin abonnentbas. Antalet nya abonnenter uppgick till 250.000 totalt. Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU) fortsatte att sjunka på grund av hård konkurrens och prispress.
- Utrullningen av LTE (4G) fortsatte i både Sverige och Danmark.
- De externa lånen om 10,5 Mdr kronor omfinansierades och löptiden förlängdes från december 2012 till juli 2015. Investor garanterar fortsatt sin andel om 4,2 Mdr kronor av lånen.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisningen avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla abonnemang som tecknats före ändringen löper ut avtar denna effekt.
- Omsättningen ökade med 5 procent och EBITDA-marginalen var i stort sett oförändrad. Kassaflödet från rörelsen var fortsatt positivt och vid utgången av året återfördes 200 Mkr till ägarna, varav 80 Mkr till Investor.

Nyckeltal Mkr	2012	2011[1)]	2010	2009	2008
Nettoomsättning	9 341	8 911	7 015	5 840	5 147
Omsättningstillväxt, %	5	i.u.	20	13	19
EBITDA	2 425	2 397	1 067	434	–106
EBITDA, %	26	27	15	7	–
Nettoskuld	9 652	10 472	9 910	10 230	10 235
Övriga nyckeltal					
Abonnenter	2 407 000	2 152 000	1 866 000	1 569 000	1 231 000
ARPU, kr	282	312	329	348	379
Icke-röst ARPU, %	46	46	43	42	36
Mix abonnemang/ kontantkort	84/16	85/15	87/13	90/10	90/10

1) Då rapporteringen av försäljningen av telefoner ändrats under 2011 är siffrorna för 2011 och 2010 inte direkt jämförbara. Enligt den tidigare metoden hade omsättningen, EBITDA och EBITDA-marginalen varit 7.800 Mkr, 1.306 Mkr respektive 17 procent, under 2011.

www.tre.se

INVESTORS SYN


Substansvärdepåverkan 52 Mkr

Under de senaste åren har 3 Skandinaviens fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värdedrivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtmöjligheter. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkts- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	Nr. 2	40	Marcus Wallenberg (ordförande), Lennart Johansson och Christian Cederholm
Röstandel, %	Nr. 2	40	
Värde innehav, Mkr		2 367	

Kunskapsskolan

Onoterat

Kunskapsskolan grundades 1999 och är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. I Sverige har bolaget 36 skolor med sammanlagt omkring 10.000 elever. Samtliga skolor är offentligt finansierade, avgiftsfria och icke-selektiva. Kunskapsskolan har utvecklat ett unikt utbildningskoncept med fokus på högkvalitativ individuell utbildning med tydlig målorientering. Utbildningskonceptet har uppmärksammats internationellt och används idag i fem skolor med 4.000 elever i England, i en skola på Manhattan, New York och från våren 2013 i en skola i Delhi, Indien.

www.kunskapsskolan.se

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010
Nettoomsättning	803	799	780
EBITDA, %	4	6	10
Nettoskuld	178	148	124

Investors engagemang	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	40	Johan Röhss (till och med 2012)
Röstandel, %	32	
Värde innehav, Mkr	164	

Novare

Onoterat

Novare Human Capital grundades av Investor 2001 och består idag av sex specialistföretag inom Human Resources som erbjuder en unik och heltäckande plattform för att bistå kunder inom hela HR-området. Samtliga Novare Human Capital-bolag fokuserar på att stötta utvecklingen av verksamheter och deras anställda. Idag är kunderna huvudsakligen medelstora och stora bolag från alla typer av branscher.

www.novare.se

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010
Nettoomsättning	60	72	76
EBITDA, %	3	15	12
Nettoskuld	2	0	1

1) Exklusive intresseföretag

Investors engagemang	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	50	Johanna Klint och David Lindquist
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	6	

Samsari

Onoterat

Samsari är ett konsultföretag som bistår organisationer och medarbetare, i att realisera och genomföra strategier, baserat på Action Learning. Fokus är att arbeta med verkliga utmaningar och visa på konkreta mätbara resultat via managementutveckling, managementmöten och intern kommunikation. Samsari fortsatte att växa under 2012 och levererade en omsättningsökning på 17 procent och en fördubblad vinst (EBIT). Kundbasen är stark och genererade projekt under året som var mer komplexa och närmare kundernas företagsledningar.

www.samsari.se

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010
Nettoomsättning	18	17	12
EBITDA, %	11	4	–7
Nettoskuld	–2	–1	0

Investors engagemang	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	50	Oscar Stege Unger
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	6	

Finansiell utveckling

Vid utgången av 2012 uppgick Investors substansvärde till 174,7 Mdr kronor, en ökning med 18,6 Mdr kronor under året. Inklusive återlagd utdelning ökade substansvärdet med 15 procent. Med Gambro värderat till transaktionsvärdet med Baxter ökade substansvärdet med 17 procent, medan avkastningsindex SIXRX steg med 16 procent. Nettoskuldsättningsgraden uppgick till 11,5 procent vid utgången av året, eller 6,4 procent beräknat som om Gambroförsäljningen vore genomförd.

Översikt substansvärde

	31/12 2012					31/12 2011
	Ägar-andel, % (kapital)	Kr/ aktie	Mkr	Värde-föränd-ring	Utdelning/ netto-distribution	Mkr
Kärninvesteringar						
Noterade						
Atlas Copco	16,8	48	36 645	6 280	1 034	30 365
SEB	20,8	33	25 194	6 912	798	18 282
ABB	7,9	32	24 371	831	861	23 188
AstraZeneca	4,1	21	15 807	–495	1 004	16 302
Ericsson	5,3	15	11 120	–1 026	436	12 112
Electrolux	15,5	11	8 157	2 920	311	5 237
Wärtsilä	8,8	6	4 866	413	–	
Saab	30,0	6	4 428	–210	148	4 638
Sobi	39,9	5	3 906	2 292	–	1 614
Husqvarna	16,8	5	3 802	740	146	3 062
NASDAQ OMX	11,8	4	3 160	–127	44	3 216
		186	**141 456**			**118 016**
Dotterföretag						
Mölnlycke Health Care						
Eget kapital	98	19	14 178	96[1]		13 187
Mezzaninlån		2	1 880	57		249
Aleris	98	5	3 930	–216		3 342
Grand Hôtel/Vectura	100	2	1 303	–131		1 622
		28	**21 291**			**18 400**
		214	**162 747**			**136 416**
Finansiella investeringar						
EQT		15	10 984	–54	2 176	13 214
Investor Growth Capital		14	10 727	359	–143	10 225
Partnerägda investeringar						
Gambro	48	7	5 455	–160		5 239
Lindorff						
Eget kapital	58	6	4 200	142		4 058
Mezzaninlån		0	284	25		279
3 Skandinavien	40	3	2 367	52	80	2 395
Övriga partnerägda investeringar		0	176	–2		180
Övriga investeringar		1	951	298		1 625
		46	**35 144**			**37 215**
Övriga tillgångar och skulder		0	–428			–651
Totala tillgångar		**260**	**197 463**			**172 980**
Nettoskuld		–30	–22 765			–16 910
Substansvärde		**230**	**174 698**			**156 070**

1) Mölnlycke Health Cares (MHC) påverkan på substansvärdet inkluderar en negativ effekt om 648 Mkr hänförlig till Investors förvärv av instrument relaterade till MHC:s aktieinvesteringsprogram under andra kvartalet.

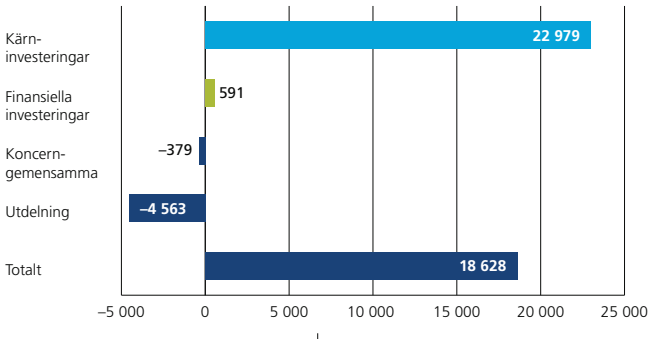
Utveckling koncernen

Mkr	2012	2011	2010	2009
Värdeförändring	19 472	–17 586	28 492	31 327
Utdelningar	5 177	4 330	3 622	2 866
Övriga rörelseintäkter	509	480	994	1 113
Förvaltningskostnader	–377	–656[1]	–646	–634
Övriga resultatposter[2]	–606	4 144	–1 851	–3 304
Koncernens resultat	**24 175**	**–9 288**	**30 611**	**31 368**
Innehav utan bestämmande inflytande	51	59	20	
Utbetald utdelning	–4 563	–3 802	–3 050	–3 059
Övrig påverkan på eget kapital	–1 035	–285	–381	–869
Totalt	**18 628**	**–13 316**	**27 200**	**27 440**

1) Inkluderar en omstruktureringskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011 och 86 Mkr hänförliga till Investor Growth Capital.
2) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Påverkan på substansvärdet är främst hänförlig till Kärninvesteringar, som bidrog med 22.979 (–17.892) Mkr, varav de noterade med 23.312 (–17.892) Mkr. Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 591 (9.640) Mkr under perioden.

Substansvärdepåverkan, Mkr



Resultat

Koncernens resultat uppgick till 24.175 (–9.288) Mkr, vilket till största delen förklaras av positiva värdeförändringar samt utdelningar hänförliga till Kärninvesteringar. Förvaltningskostnader uppgick till 377 (656) Mkr. Minskningen förklaras av de omfattade kostnadsbesparingar som genomförts och att Investor Growth Capital bär sina egna kostnader.

Påverkan av aviserad avyttring av Gambro

Avyttringen av Investors innehav i Gambro till Baxter aviserades i december 2012 och transaktionen förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013, förutsatt godkännande från konkurrensmyndigheterna. Värdet på Gambro, baserat på kapitalandelsmetoden, redovisas som en tillgång som innehas för försäljning och kommer därför att vara oförändrat fram till dess att transaktionen är slutförd.

Under antagandet att avyttringen slutförts den 31 december 2012, med en försäljningslikvid om 10,5 Mdr kronor, hade Investors rapporterade substansvärde uppgått till 178.747 Mkr, jämfört med det rapporterade värdet om 174.698 Mkr. Förändringen i substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, hade uppgått till 17 procent jämfört med rapporterade 15 procent. Nettoskulden hade uppgått till 12.292 Mkr jämfört med rapporterade 22.765 Mkr. Nettoskuldsättningen hade uppgått till 6,4 procent istället för 11,5 procent.

Nettoskuld och skuldsättning

Investors nettoskuld uppgick vid årets utgång till 22.765 (16.910) Mkr, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 11,5 (9,8) procent. Ökningen i nettoskulden är till största delen hänförlig till fortsatt betydande investeringar inom Kärninvesteringar.

Vår målsättning är att ha en nettoskuldsättning om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Givet vår verksamhet kan skuldsättningen fluktuera över och under målnivån över tid. Skuldsättningen bör dock inte överstiga 25 procent under längre perioder.

Vår skuldsättningspolicy ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra innehav, samtidigt som vi tar hänsyn till vår skattestatus.

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 31/12 2012

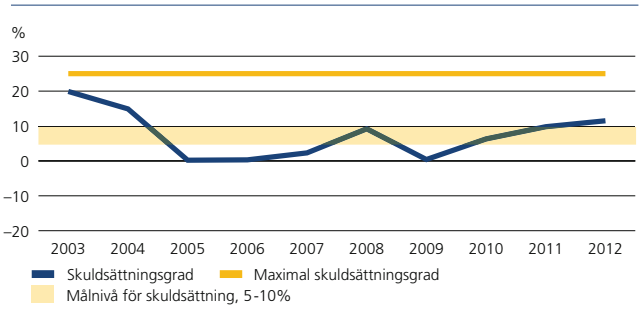
Mkr	Koncernens balans-räkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärn-investeringar och IGC[1]	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 072		1 072[1]
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 368	–3 743	6 625[2]
Fordringar som ingår i nettoskulden	953	–6	947[3]
Lån	–46 488	15 288	–31 200[3]
Pensioner och liknande förpliktelser	–728	519	–209[3]
Totalt	**–34 823**	**12 058**	**–22 765**

1) IGC har inga skulder. Kassan är exkluderad ur Investors nettoskuld.
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.
3) Inkluderade i bruttoskulden.

Påverkan på nettoskuld

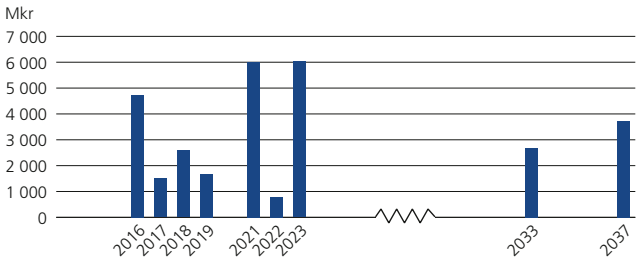
Mkr	2012	2011
Ingående nettoskuld	**–16 910**	**–11 472**
Mottagna utdelningar	5 467	4 949
Nettoinvesteringar	–6 040	–4 951
Övrigt	–719	–1 634
Betald utdelning	–4 563	–3 802
Utgående nettoskuld	**–22 765**	**–16 910**

Skuldsättningsgrad



Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 10,6 (11,2) år vid utgången av 2012, exklusive lånen i dotterföretagen inom Kärninvesteringar. Vid utgången av 2012 uppgick bruttokassan till 7,7 Mdr kronor.

Lånens förfallostruktur



Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 23.057 (–16.713) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4.738 (3.998) Mkr samt värdeförändringar om 18.244 (–22.063) Mkr. Under året har moderbolaget investerat 9.746 (8.804) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 9.095 (5.042) Mkr i koncernföretag och 390 (3.605) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid utgången av 2012 uppgick eget kapital till 161.349 (142.633) Mkr.

Skatt

I november 2012 fattade Sveriges Riksdag beslut om att sänka bolagsskatten från 26,3 till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Denna förändring har påverkat nettovärdet av Investorkoncernens uppskjutna skatter positivt med 407 Mkr.

Mölnlycke Health Care nekades tidigare avdrag för viss del av räntan på aktieägarlån hos Skatteverket. Bolaget överklagade med framgång till förvaltningsrätten som medgav bolaget avdrag för hela räntekostnaden. Domen har nu överklagats av Skatteverket.

Värderingsprinciper	
Kärninvesteringar	
Noterade	Börskurs (köp) på ägt aktieslag eller mest omsatta aktieslag.
Dotterföretag	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.
Finansiella investeringar	
EQT & IGC	Multipel- eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.
Partnerägda	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter samt fastställer Riskpolicyn.

Nedan beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av risker och riskhantering, se Not 3, Risker.

Affärsmässiga risker

Investors affärsmässiga risker utgörs främst av en hög exponering mot en viss bransch eller ett enskilt innehav samt risken för förändrade marknadsförutsättningar som påverkar investeringsmöjligheter och begränsar möjligheten att göra avyttringar vid valt tillfälle. Den totala portföljens risk begränsas dock av att den är diversifierad med avseende på branscher, geografier och investeringshorisont.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker, framförallt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Investor använder derivat som ett sätt att hantera finansiella risker.

Osäkerhetsfaktorer

De osäkerhetsfaktorer som påverkar verksamheten och bland annat gör bedömningen om Investors framtida utveckling svår, är framför allt hur aktie- och valutakurser, prisläget för onoterade innehav samt olika branscher utvecklas.

Framtida utveckling

Investors målsättning för framtiden är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt samt att betala en stadigt stigande utdelning över tid. Investor kommer att fokusera på sin roll som aktiv ägare av Kärninvesteringar.

Kärninvesteringarna som andel av totala tillgångar kommer även i framtiden att utgöra den största delen av Investors portfölj och därmed vara basen för framtida värdeskapande. Investor avser att utöka ägandet i utvalda kärninvesteringar och kommer även fortsättningsvis att vara aktivt i att utveckla och påverka bolagen framför allt via styrelserepresentation. Över tid kommer Finansiella investeringars andel av totala tillgångar minska i takt med att de partnerägda investeringarna (Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien) antingen blir Kärninvesteringar eller avyttras. Investors ambition är att generera ett starkt och uthålligt kassaflöde. Utdelningar och fritt kassaflöde från innehaven samt de kostnadsbesparingar som genomförts kommer att bidra till att stärka kassaflödet.

Hållbar verksamhet

Att ta samhällsansvar är en viktig förutsättning för en långsiktigt uthållig affärsverksamhet. Som en långsiktig och aktiv ägare arbetar vi med våra bolag för att utveckla uthålliga affärsmodeller som tar hänsyn till områden såsom miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

Vi tror på en stark koppling mellan långsiktig lönsamhet och en hållbar affärsmodell. Vårt arbete och tankesätt kring hållbart företagande har två perspektiv: dels vår roll som ägare och investerare, dels som bolag och arbetsgivare. Vårt arbete inom hållbart företagande inkluderar även en kontinuerlig dialog med stora bolag, internationella företagsnätverk och regeringsrepresentanter i olika länder om villkoren för att äga och utveckla bolag på längre sikt. Dessa dialoger ger oss tidiga indikationer på trender, politiska förändringar och möjligheter som vi i vår tur förmedlar till våra innehav. I dessa diskussioner förespråkar vi aktivt vår syn på att vara en långsiktig och ansvarstagande ägare. Fokus på hållbarhet bör skapa intressanta möjligheter för oss och våra innehav, vilket vi har många exempel på i vår portfölj. Vårt huvudfokus inom hållbart företagande ligger på vår roll som ansvarsfull ägare eftersom det är i denna kapacitet vi har störst möjlighet att uppnå genomslag.

Ansvar som ägare

I de bolag där vi har inflytande eftersträvar vi att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. En grundförutsättning för all verksamhet är att lagar och regler efterlevs. Det är framförallt via styrelsearbetet vi kan påverka och vi uppmanar bolagen att upprätthålla policyer och målsättningar för de frågeställningar inom hållbart företagande som är mest relevanta för dem. Då riskerna och utmaningarna inom området varierar mellan företag, branscher och länder måste varje enskilt bolag identifiera och hantera de utmaningar som är relevanta för dem. Många av våra innehav ligger i framkant inom området. Se exempel nedan och även på vår hemsida.

Ansvar som företag och arbetsgivare

Som bolag och arbetsgivare säkerställer vi en bra arbetsmiljö och tar väl hand om våra anställda. Våra interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument för hela företaget, till exempel inom områdena etik, antikorruption och whistleblowing. Vi stödjer principerna i ”OECD Guidelines for Multinational Enterprises” och följer lagar och förordningar. Hälsa, arbetsmiljö och säkerhet är viktiga områden för oss. Vi har mätt och redovisat vår klimatpåverkan inom ramen för CDP (Carbon Disclosure Project) sedan 2007. I 2012 års upplaga av ”Nordic CDP Report” hade Investor 79 poäng av 100 möjliga, vilket placerar oss i toppen i vår kategori av svenska företag.

Exempel från våra innehav

Atlas Copco

Under året kom Atlas Copco med i Dow Jones Sustainability Index 2012/2013 och utsågs till det 18:e mest hållbara bolaget i den årliga Global 100-listan vid World Economic Forum i Davos. Kampen mot korruption fortsatte och alla chefer gick en e-learning mot korruption som tagits fram av FNs Global Compact.

Husqvarna

Husqvarna lanserade ett sortiment batteridrivna produkter. Den självgående robotgräsklipparen, the Automower®, utan direkta utsläpp samt låg ljudnivå och elförbrukning, fortsatte att visa stark tillväxt. En strukturerad uppföljning av hälsa och säkerhetsarbete lanserades globalt.

Mölnlycke Health Care

För att hjälpa anställda att identifiera och förebygga etiska dilemman skapade Mölnlycke en webbaserad utbildning inom ramen för deras uppförandekod. Varje år skänker bolaget närmare 250 000 par Biogel® operationshandskar till Operation Smile. Bolaget fortsätter att utveckla miljörapporteringen för att förenkla uppföljning av miljömålen under 2013.

Saab

Saab bildade funktionen Corporate Responsibility för att förstärka ansvarsfrågorna inom Etik, Samhälle, Miljö och Medarbetare. Saab utsågs som Årets bästa arbetsplats av Veckans Affärer utifrån ett jämställdhetsperspektiv, placerades bland de 10 topp bästa företagen i CDP:s Leadership Index samt rankas högt på listan i Transparency Internationals ”Defence Companies Anti-Corruption Index”.

Wärtsilä

Wärtsilä rapporterar i enlighet med flera hållbarhetsindex och har sålt över 2000 miljövänliga gasdrivna motorer för landbaserade och marina applikationer. Wärtsiläs hållbarhetsfokus av flera operativa mål, till exempel 10 procent energibesparing i absoluta tal från 2005 års konsumtion till 2016, samt nolltolerans för arbetsplatsskador.

För fler och utförligare exempel, besök vår hemsida.

Investoraktien

Totalavkastningen för Investoraktien var 38 procent under 2012. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste 10 och 20 åren har varit 14 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 35 procent under året, från 123,20 kronor till 165,80 kronor. B-aktien steg med 32 procent, från 128,40 kronor till 170,00 kronor.

Stark utveckling

Investoraktien utvecklades starkt 2012, med en totalavkastning på B-aktien på 38 procent, att jämföra med totalavkastningsindex (SIXRX) 16 procent. Kursutvecklingen var särskilt stark under det andra halvåret, stödd av bland annat ökat intresse för Mölnlycke Health Care och den aviserade avyttringen av Gambro i början av december. Substansvärdet ökade i stort sett i linje med marknaden, vilket betyder att substansrabatten krympte betydligt. Vi fortsatte att träffa ett stort antal institutionella och privata investerare i Sverige men även utomlands, då det utländska intresset för Investor ökade noterbart under året.

Omsättning

På Stockholmsbörsen uppgick den totala omsättningen 2012 för Investors aktier till 391 (552) miljoner aktier med en fördelning på 32 (43) miljoner A-aktier och 358 (509) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 10 (13) procent för A-aktien och 78 (109) procent för B-aktien, jämfört med 74 (96) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 1,6 (2,1) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var därmed den femte (17:e) mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser.

Ägarstruktur

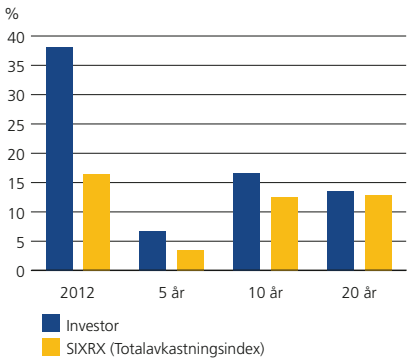
Vid utgången av 2012 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 129.559 (134.329) aktieägare vid utgången av 2012. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel.

Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största är Wallenbergstiftelserna. I januari 2013 aviserade Wallenbergsstiftelserna att KAW:s, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelses och Marcus och Amalia Wallenbergs Stiftelses sammanlagda innehav uppgick till 23,3 procent av kapitalet och 50,0 procent av rösterna i Investor, en ökning med 0,9 respektive 1,8 procent jämfört med årsskiftet.

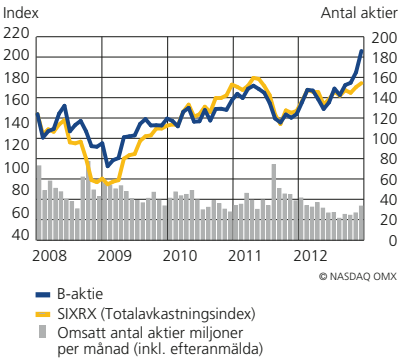
Medarbetares aktieägande

För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad lön investera ett belopp motsvarande 10 procent eller mer av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 84 procent av våra medarbetare är aktieägare. Totalt har medarbetarna tillskjutit Investoraktier till ett värde om 15,8 Mkr inom programmen för långsiktig

Genomsnittlig totalavkastning, Investor jämfört med SIXRX



Totalavkastning jämfört med SIXRX



Investors 15 största ägare sorterade efter kapitalandel[1)]

31/12 2012	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	18,7	40,2
Alecta	5,3	2,8
AMF	3,9	5,0
Northern Cross Investments Ltd.	2,7	0,6
Swedbank Robur fonder	2,5	1,0
SEB-stiftelsen	2,3	4,7
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9
First Eagle Investment Management LLC	1,9	2,8
Norges Bank Investment Management	1,7	0,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Skandia Liv	1,3	2,8
Afa försäkring	1,3	0,3
Third Avenue Management LLC	1,2	2,5
Fjärde AP-fonden	1,1	1,0
Handelsbanken fonder	1,0	0,2

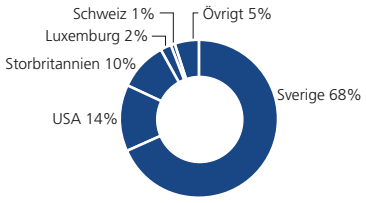
1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos NCSD. Filingdatum för utländska ägare kan variera. Utländska förvaltare (custodian banks) är exkluderade. Källa: Euroclear Sweden.

aktierelaterad lön under 2012. För vd, ledningsgrupp och ett antal nyckelpersoner finns ett krav att en betydande del av den fasta baslönen varje år ska investeras i Investoraktier. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägare. För mer information om ersättningar, se Medarbetare, nätverk och varumärke på sidan 28, samt Not 9 på sidan 66.

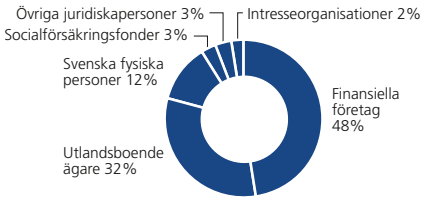
Föreslagen utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 7,00 (6,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 5.370 (4.603) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

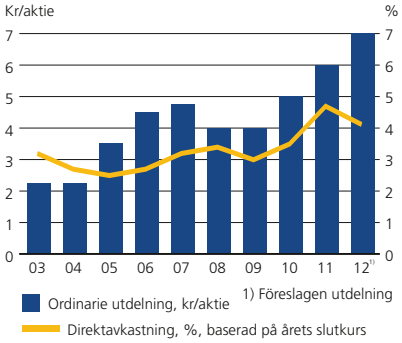
Fördelning av ägande per land, %



Ägarfördelning av kapital, %



Utdelning



En investering i Investoraktien

- Vår affärsmodell att som aktiv ägare utveckla företag är väl beprövad och har levererat en god långsiktig avkastning till våra aktieägare.
- Vår starka balansräkning ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter för oss själva och våra innehav.
- Investor har en stark kassaflödesgenerering och därmed en god investerings- och utdelningskapacitet.
- Likviditeten i Investoraktien är en av de bästa på Stockholmsbörsen.
- Investor erbjuder ett alternativ att till låg kostnad få exponering mot en väldiversifierad portfölj av värdsledande företag.

Kortfakta

- Grundat 1916, börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas främst på NASDAQ OMX Stockholm.
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet registrerade aktier är 767.175.030, varav 311.690.844 A-aktier och 455.484.186 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEb.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per årsskiftet: 128 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier), det tionde största bolaget på Stockholmsbörsen.

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar:

- ABG Sundal Collier
- Carnegie
- Cazenove
- Cheuvreux
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- Nordea
- SEB Enskilda
- Swedbank Markets
- UBS

Investor relations

Magnus Dalhammar: +46 8 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: +46 8 614 28 00

Medarbetare, nätverk och varumärke

Vår historia av att äga och utveckla företag har gett oss ett starkt internationellt anseende. Vårt nätverk av industrialister och specialister är en strategisk tillgång som hjälper oss att rekrytera rätt talanger till vårt eget företag och till våra innehav samt hjälper oss att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter och trender.

Våra strategiska tillgångar inkluderar vårt anseende, vårt nätverk och våra anställda. Utöver investeringsorganisationen består vår organisation av anställda inom Corporate Communications, Group Finance, Human Resources, IT, Legal, Corporate Governance och Compliance samt Office Support.

Våra medarbetare

Rätt person, på rätt plats, vid rätt tillfälle är en förutsättning för allt framgångsrikt företagande. För att kunna rekrytera och behålla rätt personer lägger vi stor vikt vid att erbjuda en attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande.

Mot bakgrund av det omfattande kostnadsbesparingsprogram som påbörjades under 2011, genom vilket vi minskade vår personalstyrka med 1/3, var medarbetartrivsel i fokus under 2012. Vi har lanserat ett flertal interna medarbetaraktiviteter för att fortsatt arbeta för en attraktiv och öppen arbetsplats. Under året anordnades även en internkonferens med syfte att fortsatt diskutera vårt uppdaterade strategiska fokus och hur vi som bolag och arbetsgivare kan fortsätta att arbeta för att skapa en ännu bättre arbetsplats för alla anställda.

Vår kultur styr vårt agerande

En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi följer kontinuerligt upp åsikter och reflektioner från våra medarbetare. Ett etiskt agerande är en mycket viktig del i hur vi gör affärer.

Vår ersättningsfilosofi i korthet

- Totalersättningen, den som avtalas mellan individen och företaget, ska vara konkurrenskraftig för att få rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt.
- En betydande del av totalersättningen ska vara rörlig.
- Det ska finnas en koppling till långsiktigt aktieägarvärde genom att ett betydande långsiktigt enskilt aktieinnehav byggs upp.
- Vi ser gärna att medarbetare investerar egna medel i bolaget.
- Ersättningssystemen ska vara transparenta och enkla.
- Ersättningssystemen ska lyda under "far-fars-principen", det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

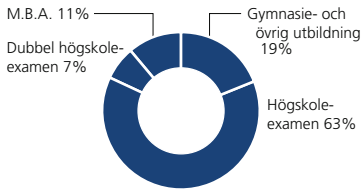
Mångfald skapar värde

Våra medarbetare representerar en mångfald vad gäller ålder, kön och kompetens. Andelen kvinnor i ledande befattning uppgick till 34 (38) procent. Vår ledningsgrupp består av 40 (40) procent kvinnor. Vid varje rekrytering strävar vi efter att ha en man och en kvinna bland slutkandidaterna, om arbetsrättslagarna så tillåter. Vi fortsätter att erbjuda managementutbildning till våra anställda och att bidra till att få fram ett antal kvinnliga nyckelpersoner i våra innehav. Under 2012 har vi fortsatt att erbjuda mentorsprogram och fokusera på våra medarbetares individuella framtidsutveckling.

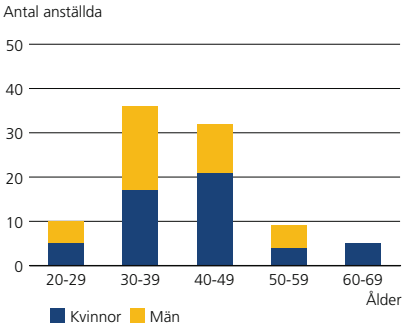
Kärnvärden

- **Create value** – vi ska tillföra värde i allt vi gör, såväl i arbetet med investeringarna som i våra interna processer.
- **Continuous improvement** – vi ska tänka kreativt och sträva efter att hela tiden bli bättre på det vi gör.
- **Contribute your view** – vi värdesätter andras åsikter och uttrycker vår egen.
- **Care for people** – vi bryr oss om och respekterar varandra. Samtliga anställda bidrar till vår framgång.

Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31 december, 2012[1]: 91 (91).
- Genomsnittsålder: 41,0 år (40,1).
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 29.000 (12.000) kr.
- Andel kvinnliga medarbetare: 56 (52).
- Andel kvinnliga ledande befattningshavare: 34 (38).
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (40).
- Personalomsättning: 11,0 (8,0) procent.

1) Investor AB, AB Investor Group Finance, AB Navigare.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. För Investor, vars affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, är god bolagsstyrning grundläggande. Det gäller både Investors egen organisation och de företag där Investor är ägare.

Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2012. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, se sidan 103.

Under 2012 har ingen avvikelse från Koden förekommit. Investor har inte heller haft någon överträdelse varken mot NASDAQ OMX Stockholm Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

Bolagsstyrning inom Investor

Till grund för Investors styrning – från aktieägare, styrelse, verkställande direktör till företagsledning – finns gällande externa lagar, regler, rekommendationer samt interna regelverk och företagets bolagsordning.

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, genom vilken Investors aktieägare utövar sitt inflytande i företaget.

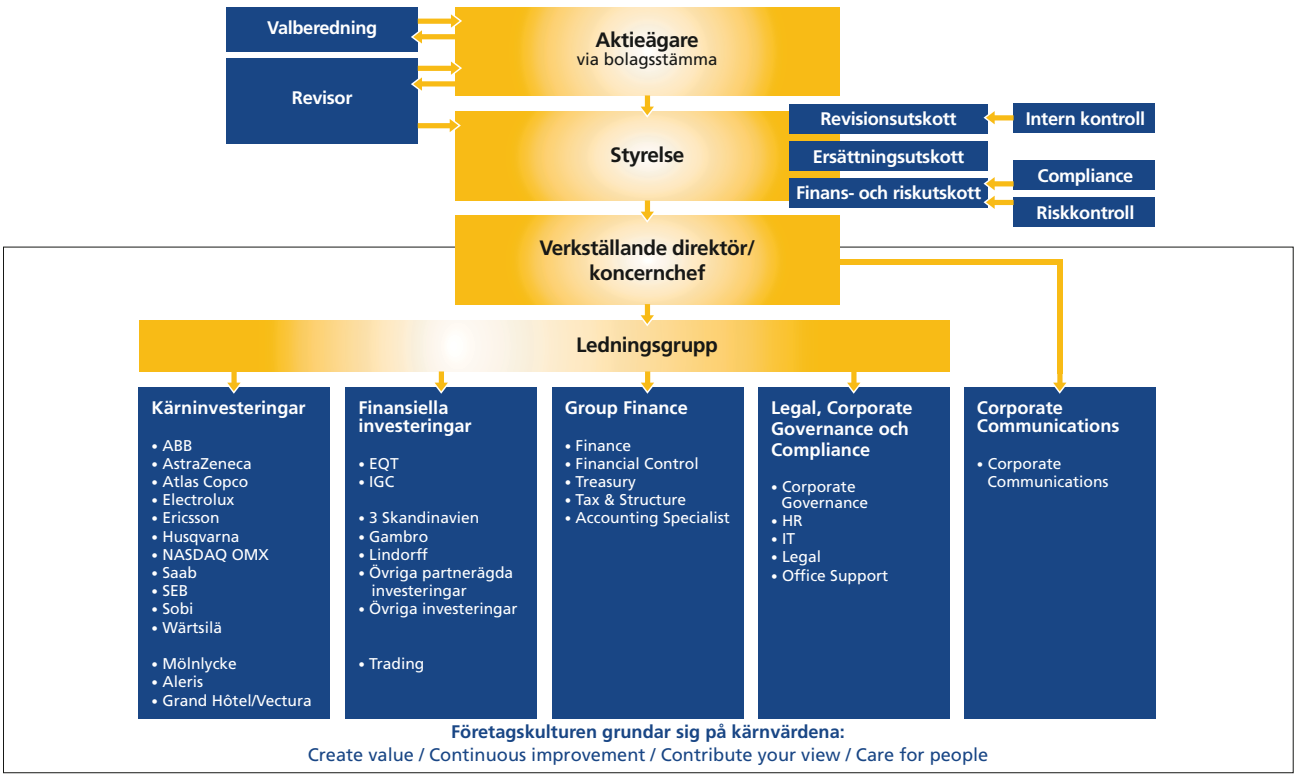
Valberedningen tillvaratar samtliga aktieägares intressen och har en beredande roll inför årsstämman avseende bland annat förslag om styrelsens sammansättning.

Revisorn utses av årsstämman och granskar bland annat bolagets förvaltning.

Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Investors styrelse leds av styrelseordförande Jacob Wallenberg. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som årligen fastställs av styrelsen.

För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat tre utskott: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet.

Bolagsstyrning inom Investor



Interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter inom speciella områden, till exempel informationssäkerhet, regelefterlevnad och riskhantering.

Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera alla medarbetare i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar, vilket styr medarbetarnas agerande. För Investors arbete med hållbar verksamhet, se sidan 25.

Bolagsstämma och bolagsstämmans beslutanderätt

Årsstämman i Investor hålls i Stockholmsområdet under första halvåret. Tid och ort för stämman samt information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på stämman meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman.

På årsstämman informeras om företagets utveckling det gångna året och beslut tas i ett antal centrala ärenden, såsom ändring i bolagsordningen, val av revisor, ansvarsfrihet för styrelsen, ersättning till styrelsen och revisorn, beslut om antalet styrelseledamöter, val av styrelse för perioden fram till och med nästa årsstämma samt utdelning. Investor eftersträvar alltid att styrelsen, ledningsgruppen, valberedningen och revisorn är närvarande vid bolagsstämma.

För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma ska aktieägare vara införd i aktieboken samt anmäla sig inom viss tid. De aktieägare som inte kan närvara personligen har möjlighet att delta via ombud. För att möjliggöra för icke svensktalande aktieägare att delta, simultantolkas bolagsstämman till engelska. Allt informationsmaterial finns både på svenska och på engelska.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet av avgivna röster. I vissa beslutsfrågor föreskriver dock den svenska aktiebolagslagen att ett förslag ska godkännas av en högre andel av de på bolagsstämman företrädda aktierna och avgivna rösterna.

Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet. A-aktier berättigar till en röst och B-aktier berättigar till en tiondels röst.

Årsstämma 2012 och 2013

Investors årsstämma 2012 hölls på City Conference Centre den 17 april. På stämman var cirka 1.000 aktieägare inklusive ombud närvarande, vilka representerade 73,6 procent av rösterna och 56,6 procent av kapitalet.

Årsstämman 2013 äger rum den 15 april på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman har kunnat lämna ärenden till valberedningen fram till den 18 februari samt till bolaget fram till den 25 februari 2013. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

Verkställande direktörens presentation vid årsstämman publiceras på hemsidan dagen efter årsstämman. På hemsidan finns även samtliga erforderliga dokument inför årsstämman samt protokollet från årsstämman.

Aktier, ägande och utdelningspolicy

Vid utgången av 2012 hade Investor 129.559 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel dominerar institutionella ägare. Investors aktiekapital uppgick till 4.795 Mkr bestående av totalt 767 miljoner aktier fördelade på 312 miljoner A-aktier och 455 miljoner B-aktier.

Utdelningspolicyn innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Årsstämman 2012 beslutade en utdelning till aktieägarna om 6,00 kronor per aktie. Till Årsstämman 2013 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 7,00 kronor per aktie.

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2012[1)]

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse[2)]	40,2	18,7
AMF	5,0	3,9
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse[2)]	4,9	2,3
SEB-Stiftelsen	4,7	2,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond[2)]	3,1	1,4
First Eagle Investment Management LLC	2,8	1,9
Alecta	2,8	5,3
Skandia Liv	2,8	1,3
Third Avenue Fund	2,5	1,2
Swedbank Robur fonder	1,0	2,5
Totalt	**69,8**	**40,8**

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos Euroclear Sweden.
2) Totalt de tre största Wallenbergstiftelserna: 48 procent av rösterna och 22 procent av kapitalet.

Återköp av egna aktier

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att köpa tillbaka egna aktier. Innehavet av egna aktier får dock inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget. Under 2012 har inga ytterligare aktier återköpts, dock har 421.104 aktier av tidigare återköpta aktier, överlåtits. Även årsstämman 2013 föreslås ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

2012	Antal aktier	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Trans-aktions-pris, Mkr
Vid årest början	6 669 158	0,9	41,7	
Förvärvade	–			
Avyttrade	–421 104	0,1	–2,6	25,0
Vid årets slut	**6 248 054**	**0,8**	**39,1**	

Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses.

Enligt nuvarande instruktioner för valberedningen ska Investor ha en valberedning som består av Investors styrelseordförande samt en representant för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna som önskar utse en representant. Valberedningens sammansättning baseras på tillhandahållen förteckning av Euroclear Sweden över registrerade aktieägare och ägargrupper och övrig tillförlitlig ägarinformation per den sista bankdagen i augusti. För vidare instruktioner för valberedningen, se hemsidan.

Valberedningens arbete inför årsstämman 2013

Valberedningen har fram till den 28 februari 2013 haft fyra protokollförda möten samt kontakt däremellan. Vid valberedningens första möte valdes Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna, till valberedningens ordförande. Samtliga ledamöter presenteras i tabell intill. I samband med att valberedningen påbörjade sitt arbete undertecknade var och en av representanterna ett sekretessavtal.

Valberedningen har till uppgift att arbeta fram och presentera förslag att framlägga på årsstämman 2013 avseende ordförande vid årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott, revisor, revisionsarvode samt i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i nuvarande instruktioner för valberedningen.

I sitt nomineringsarbete har valberedningen, i syfte att göra korrekta bedömningar i fråga om styrelsesammansättning, bland annat tagit del av utvärderingen av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier.

För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av företagets situation och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald. En viktig utgångspunkt är principen att styrelsens sammansättning ska spegla och ge utrymme åt de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Investors långsiktiga ägarengagemang.

Valberedningen har också tagit del av utvärdering av årets revisionsinsats samt Revisionsutskottets förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

Valberedningens förslag med motiverat yttrande om styrelsen offentliggörs i samband med kallelsen och återfinns på hemsidan. Valberedningens förslag med motivering presenteras tillsammans med en redogörelse av valberedningens arbete på årsstämman.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2013

Valberednings-ledamot	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	31/12-12 % av röster
Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej [1]	48,2
Peder Hasslev AMF	Ja	Ja	5,0
Lars Isacsson, SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,7
Caroline af Ugglas, Skandia Liv	Ja	Ja	2,8
Jacob Wallenberg, Styrelseordförande	Ja	Nej [2]	

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 5 oktober 2012. Sammansättningen uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter.
1) Representerar Wallenbergstiftelserna.
2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

Revisor

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Investors årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn rapporterar löpande, både skriftligt och muntligt, till Revisionsutskottet om revisionsarbetet och resultatet av revisionen. Revisorn deltar vid samtliga Revisionsutskottsmöten. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman, ett yttrande om tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning samt ett uttalande om Bolagsstyrningsrapporten. Aktieägare är välkomna att vid årsstämman ställa frågor till revisorn.

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

Vid årsstämman 2012 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2013, med den huvudansvariga auktoriserade revisorn Helene Willberg.

Utöver revisionen har revisionsbolaget de senaste tre åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster såsom fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. För specifikation av ersättning till revisorer, se Not 10, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Investors revisor: KPMG AB

Huvudansvarig revisor: Helene Willberg, auktoriserad revisor
Född: 1967
Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2010
Aktieinnehav i Investor AB: 0 aktier
Andra revisionsuppdrag: Cloetta, Höganäs, Nobia, Thule

Styrelse

Styrelsen utses av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för kontroll och uppföljning av mål. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intressenter, efterlevnad av lagar och regler samt etablering och utveckling av etiska riktlinjer och interna policyer.

Investors styrelse är beslutför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelsens arbete med att säkerställa kvalitén i den finansiella rapporteringen beskrivs i avsnittet ”Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen”.

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Årsstämman beslutar det exakta antalet styrelseledamöter.

Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. Varje styrelseledamot ansvarar för att begära in eventuell kompletterande information som han/hon anser nödvändig för att fatta underbyggda beslut.

För att ge nya ledamöter kunskap om verksamheten genomgår de en introduktionsutbildning som bland annat innefattar möten med företagets avdelningschefer. Styrelseledamöterna erhåller kontinuerlig uppdatering av nya regler, praxis och förordningar som kan påverka verksamheten.

Styrelsens ordförande

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören. Styrelseordföranden och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemöten. Styrelseordföranden kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt samt ansvarar även för att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

Utöver sitt aktiva engagemang i Investor är styrelsens ordförande, Jacob Wallenberg, engagerad i ett flertal andra bolag och i en rad internationella organisationer. Han har ett stort internationellt nätverk och deltar i olika policyforum.

Styrelse 2012

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej [1]
Sune Carlsson	2002	Vice ordförande	1941	Svensk	Ja	Ja
Dr. Josef Ackermann	2012	Ledamot	1948	Schweizisk	Ja	Ja
Gunnar Brock [2]	2009	Ledamot	1950	Svensk	Nej [3]	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej [4]	Ja
Tom Johnstone	2010	Ledamot	1955	Brittisk	Ja	Ja
Carola Lemne	2010	Ledamot	1958	Svensk	Ja	Ja
Grace Reksten Skaugen	2006	Ledamot	1953	Norsk	Ja	Ja
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot	1944	Amerikan	Ja	Ja
Hans Stråberg	2011	Ledamot	1957	Svensk	Nej [3]	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Marcus Wallenberg	2012	Ledamot	1956	Svensk	Ja	Nej [1]
Peter Wallenberg Jr	2006	Ledamot	1959	Svensk	Ja	Nej [1]

1) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.
2) Förvärvade i samband med tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således före inval i styrelsen för Investor, aktier (stamaktier och preferensaktier) i Mölnlycke Health Care inom ramen för ett aktieinvesteringsprogram för styrelse och ledande befattningshavare i detta bolag. Denna omständighet bedöms inte innebära att Gunnar Brock av detta skäl är beroende av Investor eller dess ledning.
3) Har under de senaste fem åren varit vd i närstående bolag.
4) Verkställande direktör.

Styrelseledamöter

Styrelsen har från årsstämman 2012 bestått av tretton ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2012 omvaldes Jacob Wallenberg, Sune Carlsson, Gunnar Brock, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell samt Peter Wallenberg Jr. Dr. Josef Ackermann och Marcus Wallenberg nyvaldes som ordinarie ledamöter. Jacob Wallenberg valdes av årsstämman till styrelsens ordförande för tiden intill nästa årsstämma. Verkställande direktören, Börje Ekholm, är den enda styrelseledamoten som ingår i företagets ledning.

Andelen kvinnor och andelen utländska ledamöter i styrelsen är 23 respektive 31 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 40 och hemsidan.

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är styrelseledamöter i bolag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen och företaget 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. En samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen på sidan 32.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter. Arbetsordningen innehåller också instruktioner för verkställande direktören och utskotten. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

I arbetsordningen beskrivs bland annat vilka punkter som vid varje styrelsemöte regelbundet ska återfinnas på agendan. Arbetsordningen innehåller också riktlinjer för vilka beslut som styrelsen kan delegera till verkställande direktören.

Utvärdering av styrelsen

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete.

2012 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett frågeformulär. Därutöver har styrelseordföranden haft enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete.

Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen.

Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering.

Styrelsens arbete 2012

Under året har det hållits 14 styrelsemöten varav tio ordinarie, ett konstituerande och tre extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabell på sidan 35. Sekreterare vid styrelsemötena har varit chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt förvärv av ytterligare aktier i bland annat ABB, Ericsson och NASDAQ OMX, investering i den nya kärninvesteringen Wärtsilä, förvärv av mezzaninlån i Mölnlycke Health Care, investering i Gambro för att finansiera bolagets strategiska plan, konsolidering av fastigheter i bolaget Vectura och avyttring av Gambro. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket redovisades och behandlades i styrelsen.

Styrelsearbetet har präglats av såväl interna som externa presentationer av de finansiella marknaderna såväl i enskilda länder som i ett globalt perspektiv. Styrelsen har därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Investors innehav och deras långsiktiga strategi. Bland annat gavs presentationer av externa föredragshållare vid Investors styrelsemöte i New York i juni.

Styrelsen har även tagit del av bolagspresentationer från verkställande direktörer i Investors innehav, bland annat av Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro och Sobi.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Styrelsen får också löpande rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas även rapporter beträffande det löpande arbetet inom affärsområdena med fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande ett eller flera innehav.

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För utförligare beskrivning av utskottens arbete under 2012, se sidan 34.

Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekven-

serna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda bolag som i samband med övergripande strategidiskussioner.

Redogörelser har också lämnats och diskuterats i styrelsen beträffande portföljsammansättningen och utvecklingen inom affärsområdet Finansiella investeringar innefattande Investors engagemang i EQT samt verksamheten inom Investor Growth Capital.

Utöver deltagande i Revisionsutskottets möten har bolagets revisor medverkat vid ett styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande.

Under året har det också genomförts en utvärdering av styrelsearbetet till grund för valberedningens arbete och styrelsearbetets fortsatta bedrivande.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat tre styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor: Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet samt Finans- och riskutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet samt utskottens bestämmanderätt regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna.

Utskotten har framför allt en beredande och handläggande roll. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde. Vid samtliga utskottsmöten deltar representanter från organisationens specialistfunktioner.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet kvalitetssäkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Revisionsutskottet är den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

Revisionsutskottet har under 2012 bestått av Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg och Peter Wallenberg Jr. Utskottets sammansättning uppfyller Kodens och aktiebolagslagens krav om oberoende ledamöter. Revisionsutskottet har hållit sex möten under året, normalt i samband med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2012:

- Behandlat respektive delårsrapport samt bokslutskommunikén med avseende på fullständighet och riktighet.
- Fokuserat särskilt på korrekt hantering och redovisning av respektive affärsområde.
- Haft regelbunden kontakt med bolagets externa revisor och följt upp eventuella brister som rapporterats.
- Utvärderat revisionsinsatsen samt under året utvärderat alternativa revisionsbyråer och delgett valberedningen resultatet.
- Följt upp effektiviteten i organisationen och den interna kontrollen i samband med processförändringar.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att utvärdera och bereda riktlinjer för lön och annan ersättning samt att besluta om ersättning till ledningsgruppen med undantag av verkställande direktör för vilken styrelsen i sin helhet fastställer ersättningen. Ersättningsutskottet har under 2012 bestått av Jacob Wallenberg (ordförande), O. Griffith Sexton och Lena Treschow Torell. Utskottets sammansättning uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter. Ersättningsutskottet har under året haft fem möten. Ersättningsutskottet har bland annat under 2012:

- Utvärderat och godkänt ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för ledningen.
- Utvärderat och bedömt verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor för 2012, varefter styrelsen godkänt.
- Följt upp och utvärderat pågående och under året avslutade program för rörlig lön.
- Implementerat, följt och utvärderat tillämpningen av riktlinjer för lön och annan ersättning samt det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledning och anställda som antogs av årsstämman 2012.
- Följt och utvärderat marknadens utveckling av ersättningsprogram och ersättningsnivåer.
- Föreslagit styrelsen att till årsstämman 2013 lägga fram ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2012.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Finans- och riskutskottet följer upp riskexponering och finansiella strategier samt säkerställer effektiviteten i företagets regelefterlevnad. Finans- och riskutskottet har under 2012 bestått av Grace Reksten Skaugen (ordförande), Gunnar Brock och Jacob Wallenberg. Utskottets ledamöter berörs inte av oberoende kriterierna. Finans- och riskutskottet har träffats fyra gånger under året. Vid varje möte presenterar representanter från specialistfunktioner aktuell riskstatus samt uppföljning av limiter och mandat mot policyer. Under 2012 har särskilt fokus lagts på:

- Investors finansiella flexibilitet.
- Hur osäkerheten kring den globala ekonomins utveckling samt nedgraderingen, som gjorts av bankers rating, har påverkat Investor.
- Uppföljning av riskexponering och strategi för Treasury.
- Uppföljning av riskexponering och resultat för Trading.
- Uppdateringar av policyer och instruktioner har godkänts.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation

Verkställande direktören, Börje Ekholm, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat investeringar i bolag och avyttringar av innehav, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden.

Verkställande direktören rapporterar till styrelsen och säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören är ledamot i Investors styrelse och närvarar vid samtliga styrelsemöten, utom då verkställande direktören själv utvärderas samt vid det tillfälle då styrelsen träffar revisorn utan närvaro av personer från företagsledningen.

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Ingen förändring har skett i ledningsgruppen under 2012. Respektive medlem i ledningsgruppen är ansvarig för en eller flera avdelningar. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen se sidan 42.

Ledningsgruppen träffas regelbundet för att driva och följa upp affärsverksamheten och aktuella projekt samt diskutera personal- och organisatoriska frågeställningar. Dessutom har ledningsgruppen övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år då bland annat bedömning av risker görs.

Ledningsgruppen arbetar löpande med specifika transaktioner i affärsverksamheten. Under 2012 fortsatte arbetet med värdeskapandeplaner för innehaven. Ledningsgruppen har under året särskilt fokuserat på tilläggsförvärv i Kärninvesteringar, förvärvet av Wärtsilä, förvärvet av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån, kapitalstrukturen i Aleris, den strategiska planen och avyttringen av Gambro samt färdigställandet av omstruktureringen av Investor Growth Capital. Ledningsgruppen har även arbetat proaktivt med att säkerställa bolagets finansiella flexibilitet. Dessutom har IMMs (Institutet Mot Mutor) uppförandekod mot mutor implementerats i organisationen. Kontinuerligt följer ledningsgruppen upp att rätt kompetens finns i organisationen i förhållande till strategi, målsättning och utmaningar.

Investors analytiker och investment managers i investeringsorganisationen arbetar i business teams med en eller flera investeringar. Investors analytiker och investment managers analyserar löpande varje innehav, dess bransch och konkurrenter i syfte att identifiera värdeskapande åtgärder, för att bedöma avkastningspotentialen samt för att identifiera risker. I de noterade kärninvesteringarna utövar Investor sitt ägande genom aktivt styrelsearbete.

Närvaro samt ersättning till styrelsen 2012

■ Ledamot ■ Ordförande	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Finans- och riskutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode: Kontant, kr	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode: Värdet av syntetiska aktier, kr[1]	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode: Antal syntetiska aktier[1,2]	Utskottsarvode: Revisionsutskott, kr	Utskottsarvode: Ersättningsutskott, kr	Utskottsarvode: Finans- och riskutskott, kr	Totalt värde styrelsearvode inkl. syntetiska aktier, kr[1]
Jacob Wallenberg	■	■	■	100%	100%	984 375	984 375	7 412	131 250	131 250	65 625	2 296 875
Sune Carlsson	■			100%	100%	262 500	262 500	1 977	196 875			721 875
Dr. Josef Ackermann[3]				71%		229 688	229 688	1 729				459 376
Gunnar Brock			■	93%	100%	262 500	262 500	1 977			65 625	590 625
Börje Ekholm				100%								
Tom Johnstone				93%		262 500	262 500	1 977				525 000
Carola Lemne				100%		262 500	262 500	1 977				525 000
Grace Reksten Skaugen			■	86%	100%	525 000					131 250	656 250
O. Griffith Sexton		■		79%	100%	525 000				65 625		590 625
Hans Stråberg				100%		262 500	262 500	1 977				525 000
Lena Treschow Torell		■		100%	100%	262 500	262 500	1 977		65 625		590 625
Marcus Wallenberg				89%		525 000						525 000
Peter Wallenberg Jr	■			86%	83%	262 500	262 500	1 977	131 250			656 250
Totalt						**4 626 563**	**3 051 563**	**22 980**	**459 375**	**262 500**	**262 500**	**8 662 501**

1) Vid tilldelningstidpunkten.
2) De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2012 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen, se Not 9.
3) Dr. Josef Ackermann tillträdde som styrelseledamot 1 juni, 2012.

Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se Not 9, Anställda och personalkostnader.

Investor styr de helägda rörelsedrivande dotterföretagen, Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura genom den styrelserepresentation Investor har i bolagen. Investors styrelserepresentant utses av Investors verkställande direktör. Styrelserepresentanten verkar för värdeskapande i bolaget, att relevant information kommer Investors ledning och styrelse tillhanda samt att eventuella indikationer på omständigheter i portföljbolagen, som kan påverka Investor, hanteras på ett effektivt sätt.

Investor Growth Capital styrs som ett fristående helägt dotterföretag.

De partnerägda bolagen styrs tillsammans med respektive partner.

Investors tradingfunktion styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen.

Som stöd till affärsområdena finns på koncernnivå funktionerna Accounting Specialist, Corporate Communications, Corporate Governance, Finance, Financial Control, HR, IT, Legal, Office Support, Tax & Structure och Treasury. Ansvar och processer inom varje funktion styrs av fastställda policyer och instruktioner.

Kontrollfunktioner

Funktionen Riskkontroll har till uppgift att, med den av styrelsen fastställda riskpolicyn som ramverk, identifiera och kontrollera de risker Investor exponeras för. Riskkontrollfunktionen ansvarar för den samlade interna rapporteringen av Investors väsentliga risker på aggregerad nivå. Riskkontrollfunktionen ansvarar för att koordinera riskarbetet inom företaget, öka medvetenheten om olika typer av risker och etablera en sund kultur rörande risker och riskhantering. Riskkontroll rapporterar till Finans- och riskutskottet.

Compliance funktionen stöder Investors efterlevnad av lagar och regler och tillhandahåller interna regelverk i detta syfte. Compliance rapporterar till Finans- och riskutskottet.

Funktionen Intern kontroll är en granskningsfunktion som utgör en objektiv stödfunktion till styrelsen avseende den interna kontrollstrukturen genom att dels gå igenom väsentliga riskområden och dels göra granskningsinsatser och uppföljningar inom utvalda områden. Funktionen arbetar proaktivt med att föreslå förbättringar i kontrollmiljön. Funktionen Intern kontroll planerar sitt arbete med Revisionsutskottet, ledningen och den externa revisorn och avrapporterar löpande under året sitt arbete till Revisionsutskottet.

Ersättning

Ersättning till styrelse

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret föreslås av valberedningen och beslutas av årsstämman och utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i företaget. Styrelsearvodets totala värde fastställdes av stämman till 8.728 Tkr. Valberedningen föreslog en höjning med 5 procent vid årsstämman 2012. Valberedningen ansåg att den föreslagna höjningen var motiverad då styrelsearvodet inklusive arvodet för arbete i styrelseutskotten har, per styrelseledamot, varit oförändrat sedan 2006. Fördelningen av arvodet framgår av tabellen på sidan 35 samt Not 9, Anställda och personalkostnader. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. Styrelsens ledamöter, som inte är anställda i företaget, omfattas inte av Investors program för aktierelaterad lön.

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 långsiktiga kursutveckling. En del av arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. För detaljerade villkor avseende de syntetiska aktierna, se Not 9, Anställda och personalkostnader samt hemsidan.

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

Ersättning till företagsledning och övriga anställda

I syfte att nå långsiktig god värdetillväxt för aktieägarna, strävar Investor efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt medarbetare. För att avgöra vad som är en marknadsmässig totalersättning och utvärdera rådande nivåer, görs varje år jämförelsestudier med relevanta branscher och marknader.

Verkställande direktörens totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

Vid lönesättning beaktas medarbetarens totala ersättning vilken jämförs med marknadsmässig ersättning. De olika ersättningskomponenterna består av fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner vilka bestäms beroende på den anställdes tjänst.

Investor har som policy att ledningsgruppen förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor med motsvarande marknadsvärde på minst en bruttoårslön för verkställande direktören och minst en halv bruttoårslön för övriga medlemmar i ledningsgruppen.

Under 2011 gjordes en grundlig utvärdering av det program för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen resulterade i att styrelsen diskuterade och utvärderade alternativa förändringar av programmet. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som

styrelsen föreslog årsstämman 2012 och som årsstämman fattade beslut om överensstämde i allt väsentligt med programmet för 2011. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2013 ett program för långsiktig aktierelaterad lön vilket omfattar samtliga anställda och som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2012, se Not 9, Anställda och personalkostnader. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2013.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen överensstämmer i allt väsentligt med principerna för tidigare år och baseras på redan ingångna avtal mellan Investor och respektive befattningshavare. För mer information angående de senast beslutade riktlinjerna, se Not 9, Anställda och personalkostnader. För beskrivning av styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2013, se hemsidan.

I Not 9, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns redogörelse för Investors rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. På hemsidan återfinns även Ersättningsutskottets redovisning av resultatet av den utvärdering som skett av pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar, gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer samt tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar som årsstämman beslutat om.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och ledningens styrning och uppföljning av verksamheten. Det syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och att lagar, förordningar och interna regelverk efterlevs. Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Investors interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av de finansiella rapporterna samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Investor som noterat bolag efterlevs. Inom Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, är den interna kontrollen för den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper, en korrekt värdering av värdepappersinnehaven samt en korrekt konsolidering av de rörelsedrivande dotterföretagen.

De helägda rörelsedrivande dotterföretagen, Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura, har egna uppbyggda system för intern kontroll inom sina respektive operativa verksamheter. Effektiviteten i dotterföretagens interna regelverk, interna kontroller, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive bolags styrelse. Investors styrelserepresentant tar informationen vidare för uppföljning inom Investors investeringsorganisation.

Denna rapport om Investors interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen baseras på COSO-ramverket (The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) med kontrollkomponenterna; Kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviter, Information och Kommunikation samt Uppföljning.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön som styrelsen och ledningen har fastställt. Kontrollmiljön omfattar bland annat, hur mål sätts, hur värderingar följs upp och hur risker hanteras. En god kontrollmiljön bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där befogenheter och ansvar definierats med tydliga instruktioner samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Investors företagskultur bygger på kärnvärdena Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people.

För alla Investors affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar för de olika momenten i respektive affärsflöde, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen. Dessa dokument anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och vilka befogenheter som ingår samt hur validering utförs. Styrdokumenten uppdateras årligen eller vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler samt processförändringar. Under 2012 har en översyn för att underlätta tillgängligheten till policyer och instruktioner för personalen gjorts. Compliance funktionen utbildar och informerar kontinuerligt organisationen om de interna regelverken.

Riskbedömning

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av risker att inte uppnå affärsmål och en tillförlitlig finansiell rapportering, är en kontinuerlig process inom Investor. Styrelsen ansvarar, via Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet, för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Styrelsen följer löpande upp riskexponering och limiter. Syftet är att säkerställa verksamhetens möjligheter att följa strategier och uppsatta mål.

Verkställande direktören ansvarar för att verksamheten tillämpar och följer den fastställda Riskpolicyn samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av risker inom verksamheten.

Styrelsens och ledningens stödfunktion för hantering och identifiering av risker är bland annat Riskkontrollfunktionen. Riskkontrollfunktionens övergripande mål är att, med riskpolicyn som ramverk kontrollera riskerna inom Investor så att koncernens förmåga att fullfölja sitt uppdrag och sina förpliktelser inte äventyras. Funktionen ansvarar också för att identifiera och kontrollera de risker som uppstår i den finansiella verksamheten, kontinuerligt utveckla och förbättra riskmätningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering.

De rörelsedrivande dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura är självständiga juridiska enheter inom koncernen med egna riskpolicyer samt organisatoriska strukturer med egna styrelser, ledningsgrupper och kontrollfunktioner för hantering av riskstyrning samt säkerställande av den finansiella rapporteringen till moderbolaget. Investors styrelserepresentant i dotterbolagen säkerställer att risker för eventuella fel i den finansiella rapporteringen följs upp och åtgärdas samt kommer Investors ledning och styrelse till del om det skulle finnas indikationer på omständigheter i portföljbolagen, som skulle påverka Investor och Investors finansiella rapportering.

Daglig riskrapportering som Investors ledning tar del av avser bland annat moderbolagets Treasury- och Tradingverksamheter. Månadsvis sammanställs den finansiella rapporteringen och följs upp av ledningen.

En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning i form av självutvärdering som även innefattar att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker. Riskbedömningsprocessen omfattar samtliga risker, inklusive risker för fel i den finansiella rapporteringen. Inom ramen av den årliga riskbedömningsprocessen, där representanter från ledningsgruppen, investeringsorganisationen, supportfunktionerna och kontrollfunktionerna tillsammans bedömer risker, har organisationen under 2012 utvärderat och följt upp identifierade risker. Riskbedömningen omfattar samtliga processer med beaktande av bland annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. Särskild vikt har under 2012 lagts vid att identifiera och åtgärda risker i samband med omstruktureringen, som sedan 2011 pågår, avseende Investor Growth Capital. Vid behov har handlingsplaner beslutats för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. De identifierade riskerna sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Slutsatser av riskbedömningen avrapporteras därefter till ledning och styrelse. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda.

Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa de finansiella rapporteringsprocesserna och utgör en väsentlig del i Revisionsutskottets beslut om vilka av de identifierade riskerna som funktionen Intern kontroll ska prioritera. Fokus läggs på risker i den finansiella rapporteringen avseende väsentliga resultat- och balansposter, som relativt sett har högre risk beroende på komplexiteten i processen eller där effekterna av eventuella fel riskerar att bli stora, då värdena i transaktionerna är betydande. Resultat av utförda granskningar leder till åtgärder som exempelvis förbättrade kontrollrutiner för att ytterligare säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Uppföljning av åtgärder för övriga risker bevakas av Finans- och Riskutskottet.

För närmare beskrivning av Investors olika risker se Not 3, Risker.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns i varje process ett antal kontrollaktiviteter inbyggda. Dessa kontrollaktiviteter involverar alla nivåer av organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser.

Inom Investor omfattar kontrollaktiviteterna bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga kontoavstämningar, månadsvis depåavstämningar och resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut. Under 2012 har särskilt fokus lagts på säkerställande av kontroller vid inrapportering av de rörelsedrivande dotterbolagens finansiella rapporter samt kontroller i konsolideringen på koncernnivå.

Investors finansiella rapporter analyseras och valideras av kontrollfunktioner inom bolagets ekonomifunktion. Valideringen omfattar både automatiska kontroller, till exempel avvikelserapportering, och manuella kontroller såsom rimlighetsbedömning av värden. Effektiviteten i de automatiska kontrollerna i IT-systemen följs upp utifrån information från systemansvariga i affärsprocessen.

Förslag till förbättringar implementeras löpande.

Information och kommunikation

Investors styrelse har fastställt en kommunikationspolicy som syftar till att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Finansiell information lämnas i delårsrapporter, bokslutskommunikén samt i årsredovisningen. Internt finns instruktioner för hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan ledning och övriga medarbetare. Under 2012 har särskilt fokus lagts på att förbättra, förenkla och säkerställa att korrekt och relevant finansiell information finns tillgänglig vid varje tidpunkt. En förutsättning för korrekt informationsspridning är även goda rutiner kring informationssäkerhet.

För att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på hemsidan. Under 2012 har Investor lanserat en ny

hemsida med målsättningen att förbättra informationen bland annat avseende den finansiella rapporteringen. Händelser som bedöms som kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

Uppföljning

Styrelse och ledning följer löpande upp efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna för att säkerställa kvalitén i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Revisionsutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa och följa upp kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

Läs mer om Investors bolagsstyrning på www.investorab.com

Information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat på hemsidorna; www.bolagsstyrning.se (koden), www.nasdaqomx.com (regelverk för emittenter) och www.fi.se (Finansinspektionens författningssamling samt information om insynspersoner).

Styrelse

1. Jacob Wallenberg [1] Född 1956
Ordförande sedan 2005
Vice ordförande: 1999-2005
Ledamot sedan 1998
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisionsutskott, Finans- och riskutskott

Övriga styrelseuppdrag
Vice Ordförande: Ericsson, SAS, SEB
Ledamot: ABB, Coca-Cola Company, Handelshögskolan i Stockholm, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Medlem: The European Round Table of Industrialists, IBLAC Internationellla rådet i Shanghai

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: SEB
Vice Ordförande: Atlas Copco
Vd och koncernchef: SEB
Vice vd och chef: Enskilda Division, SEB
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB
Vice vd och finansdirektör: Investor

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

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
186.936, Syntetiska aktier: 38.437

2. Sune Carlsson [1] Född 1941
Vice Ordförande sedan 2011
Ledamot sedan 2002
Ordförande: Revisionsutskott

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Atlas Copco

Arbetslivserfarenhet
Vice Ordförande: Scania
Vd och koncernchef: SKF
Vice vd: ABB, ASEA

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
50.000, Syntetiska aktier: 10.249

3. Dr. Josef Ackermann [1] Född 1948
Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Zurich Insurance Group, 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
Icke verkställande ledamot: Royal Dutch Shell
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
President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt (Schweiz)

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

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
0, Syntetiska aktier: 1.729

4. Gunnar Brock [1] Född 1950
Ledamot sedan 2009
Ledamot: Finans- och riskutskott

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Mölnlycke Health Care, Rolling Optics, Stora Enso
Ledamot: Handelshögskolan i Stockholm, Syngenta, Stena, SOS Barnbyar, Total
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak, Thule International

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
0, Syntetiska aktier: 8.117

5. Börje Ekholm
Se vidare sidan 42

6. Tom Johnstone [1] Född 1955
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll
Vd och koncernchef: SKF

Övriga styrelseuppdrag
Ledamot: Husqvarna, SKF

Arbetslivserfarenhet
Ledamot: Electrolux, Teknikföretagen
Vice Vd: SKF
Divisionschef: Automotive Division, SKF

Utbildning
M.A., University of Glasgow

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
0, Syntetiska aktier: 5.751

7. Carola Lemne [1] Född 1958
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll
Vd och koncernchef: Praktikertjänst

Övriga styrelseuppdrag
Ledamot: Svenskt Näringsliv, Getinge

Arbetslivserfarenhet
Ledamot: Apoteket, Meda, Stiftelsen för Strategisk forskning, Stockholms Universitet
Vd: Danderyd sjukhus
Vice vd Clinical Development and Regulatory Affairs Strategy: Pharmacia Corp (New Jersey)

Utbildning
Leg. läk., Med. Dr., och Docent, Karolinska Institutet

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
1.000, Syntetiska aktier: 5.751















1) För mer detaljerade CV, vänligen besök vår hemsida: www.investorab.com.
2) Se sidan 32, tabell Styrelse 2012.
3) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se Not 9, Anställda och personalkostnader.

8. Grace Reksten Skaugen [1] Född 1953
Ledamot sedan 2006
Ordförande: Finans- och riskutskott

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Norwegian Institute of Directors
Vice ordförande: Statoil
Ledamot: Orkla

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Entra Eiendom, Ferd
Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities (Oslo), Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg

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

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
1.500

9. O. Griffith Sexton [1] Född 1944
Ledamot sedan 2003
Ledamot: Ersättningsutskott

Övriga styrelseuppdrag
Ledamot: Morgan Stanley

Arbetslivserfarenhet
Advisory Director: Morgan Stanley
Managing Director: Morgan Stanley
Adjungerad professor i ekonomi, Columbia Business School
Gästföreläsare, Princeton University

Utbildning
M.B.A., Stanford University Graduate School of Business
B.S.E., Princeton University

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
1.800

10. Hans Stråberg [1] Född 1957
Ledamot sedan 2011

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: CTEK, Orchid, Roxtec
Ledamot: N Holding, Stora Enso
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Electrolux
Chief Operating Officer: Electrolux
Olika positioner inom Electrolux

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Reservofficer, Armén

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
8.300, Syntetiska aktier: 3.780

11. Lena Treschow Torell [1] Född 1946
Ledamot sedan 2007
Ledamot: Ersättningsutskott

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Euro-CASE, MISTRA
Vice Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, ÅF
Ledamot: Saab, SKF

Arbetslivserfarenhet
Ordförande och Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskaps-akademien (IVA)
Research Director: Joint Research Centre, European Commission (Bryssel)
Professor i Fysik: Chalmers Tekniska Högskola, Uppsala Universitet
Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Micronic Mydata

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

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
16.500, Syntetiska aktier: 10.249

12. Marcus Wallenberg [1] Född 1956
Ledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Electrolux, LKAB, Saab, SEB
Ledamot: AstraZeneca, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso, Temasek Holding

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Investor
Vice vd: Investor
Ordförande: Internationella Handelskammaren (ICC)
Ledamot: Stora Feldmühle (Tyskland)
SEB (Stockholm, London)

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

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
552.223

13. Peter Wallenberg Jr. [1] Född 1959
Ledamot sedan 2006
Ledamot: Revisionsutskott

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Foundation Asset Management, Grand Hôtel, Kungliga Automobilklubben, Kungsträdgården Park & Evenemang
Vice Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Ledamot: Aleris, Atlas Copco, Scania, SEB Kort, Stockholmsmässan

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Grand Hôtel Holdings
General Manager: Grand Hôtel
President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön

Utbildning
BSBA Hotel Administration, University of Denver, International Bachaloria, American School, Leysin, Schweiz

Oberoende/Beroende [2]

Aktieinnehav i Investor [3]
57.598, Syntetiska aktier: 10.249















Honorary Chairman
Peter Wallenberg Född 1926

Hedersordförande sedan 1997
Ordförande 1982-1997
Ledamot 1969-1982

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Hedersordförande: Atlas Copco

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

1) För mer detaljerade CV, vänligen besök vår hemsida: www.investorab.com.
2) Se sidan 32, tabell Styrelse 2012.
3) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se Not 9, Anställda och personalkostnader.

Ledning



Börje Ekholm
Född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Vd och koncernchef sedan 2005
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992

Styrelseuppdrag
Ordförande: Kungliga Tekniska Högskolan, NASDAQ OMX
Ledamot: Chalmersinvest, EQT Partners, Ericsson, Husqvarna

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

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

Aktieinnehav i Investor [1)]
438.095



Susanne Ekblom
Född 1966
Finansdirektör
Medlem av ledningsgruppen sedan 2011, anställd 2011

Styrelseuppdrag
Ledamot: Vectura

Arbetslivserfarenhet
Ekonomidirektör: Sveriges Television
Controller: Scania
Ekonomi- och administrativ chef: DynaMate
Redovisningschef: LRF Media
Ekonomiansvarig: Ingenjörsförlaget

Utbildning
Ekonomie Kandidatexamen, Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor [1)]
4.000



Johan Forssell
Född 1971
Ansvarig Kärninvesteringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995

Styrelseuppdrag
Ledamot: Atlas Copco, Saab

Arbetslivserfarenhet
Analyschef, Ansvarig Verkstad- och Hälsosektorn, Ansvarig Verkstadsektorn, Analytiker: Kärninnehav, Investor

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor [1)]
62.008



Petra Hedengran
Född 1964
Chefsjurist och ansvarig för Bolagsstyrning och Compliance
Medlem av ledningsgruppen sedan 2007, anställd 2007

Styrelseuppdrag
Ledamot: EQT Partners, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Lindorff Group

Arbetslivserfarenhet
Partner och Head of Banking and Financing Group: Advokatfirman Lindahl
Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region
Tingsnotarie: Stockholms Tingsrätt
Associate: Gunnar Lindhs Advokatbyrå

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor [1)]
13.817



Lennart Johansson
Född 1955
Ansvarig Finansiella investeringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

Styrelseuppdrag
Ledamot: Hi3G, Lindorff Group, SOBI

Arbetslivserfarenhet
Vd: b-business partners, Emerging Technologies
Vice vd/vice affärsområdeschef och Ekonomidirektör: Atlas Copco
Affärsområdescontroller: Atlas Copco Industrial Technique
Managementkonsult: Nordic Management, SMG

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor [1)]
35.071

Ledningens innehav av aktier och relaterade instrument framgår av Not 9, Anställda och personalkostnader.

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:	
Balanserade vinstmedel	119 562 023 572
Årets resultat	23 056 715 955
Totalt kronor	**142 618 739 527**

Disponeras på så sätt att:	
Till aktieägarna utdelas kronor 7,00 per aktie	5 370 225 210[1)]
Till balanserade vinstmedel föres	137 248 514 317
Totalt kronor	**142 618 739 527**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 12 mars 2013. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2013.

Föreslagen utdelning uppgår till 5.370 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2012 var 174.698 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 142.619 Mkr. I fritt eget kapital ingår 66.702 Mkr 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 den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per 31 december 2012 uppgick till 6.248.054.

Stockholm, 12 mars 2013

Jacob Wallenberg
Ordförande

Dr. Josef Ackermann
Styrelseledamot

Gunnar Brock
Styrelseledamot

Sune Carlsson
Vice ordförande

Tom Johnstone
Styrelseledamot

Carola Lemne
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot

Hans Stråberg
Styrelseledamot

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot

Marcus Wallenberg
Styrelseledamot

Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 mars 2013

KPMG AB

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Innehållsförteckning räkenskaper

- RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 45
- RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN 46
- BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN 47
- RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN 49
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN 50
- RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 51
- RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET 51
- BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 52
- RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET 54
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET 55
- NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 56

Noter

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper 56
Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar 57
Not 3 Risker 57
Not 4 Rörelseförvärv 61
Not 5 Rörelsesegment 63
Not 6 Intäkter 65
Not 7 Värdeförändringar 65
Not 8 Rörelsens kostnader 65
Not 9 Anställda och personalkostnader 66
Not 10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer 73
Not 11 Operationell leasing 73
Not 12 Aktier och andelar i intresseföretag 73
Not 13 Finansnetto 75
Not 14 Skatter 76
Not 15 Resultat per aktie 78
Not 16 Immateriella anläggningstillgångar 78
Not 17 Byggnader och mark 81
Not 18 Maskiner och inventarier 82
Not 19 Aktier och andelar värderade till verkligt värde 83
Not 20 Långfristiga fordringar och övriga fordringar 83
Not 21 Varulager 83
Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 83
Not 23 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel 84
Not 24 Eget kapital 84
Not 25 Räntebärande skulder 85
Not 26 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser 86
Not 27 Övriga avsättningar 89
Not 28 Övriga lång- och kortfristiga skulder 89
Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 89
Not 30 Finansiella instrument 90
Not 31 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser 97
Not 32 Transaktioner med närstående 98
Not 33 Händelser efter balansdagen 99
Not 34 Resultat från andelar i koncernföretag 99
Not 35 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar 99
Not 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter 99
Not 37 Räntekostnader och liknande resultatposter 99
Not 38 Andelar i koncernföretag 100
Not 39 Andelar i intresseföretag 101
Not 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav 102
Not 41 Fordringar på koncernföretag 102

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2012	2011
Utdelningar	6	5 177	4 330
Övriga rörelseintäkter	6	509	480
Värdeförändringar	7	19 472	–17 586
Nettoomsättning	6	16 849	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	8,9,11,16,17,18	–11 166	–9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,9,11,16,17,18	–2 595	–2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	8,9,10,11,16,17,18	–1 549	–1 334
Förvaltningskostnader	8,9,10,11,16,17,18	–377	–506[1)]
Omstruktureringskostnader	8,9	–	–150
Andelar i intresseföretags resultat	12	–237	5 240
Rörelseresultat		**26 083**	**–7 015**
Finansiella intäkter	13	906	572
Finansiella kostnader	13	–3 432	–3 138
Finansnetto		**–2 526**	**–2 566**
Resultat före skatt		**23 557**	**–9 581**
Skatt	14	618	293
Årets resultat	5	**24 175**	**–9 288**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		24 226	–9 229
Innehav utan bestämmande inflytande		–51	–59
Årets resultat		**24 175**	**–9 288**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	31,85	–12,14
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	31,83	–12,14

1) Under det första halvåret 2011 ingick kostnader relaterade till Investor Growth Capital med 86 Mkr.

Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2012	2011
Årets resultat		24 175	–9 288
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		32	190
Kassaflödessäkringar		399	–243
Omräkningsdifferenser		–720	7
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		–70	–30
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		41	–189
Summa övrigt totalresultat		**–318**	**–265**
Årets totalresultat		**23 857**	**–9 553**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		23 913	–9 469
Innehav utan bestämmande inflytande		–56	–84
Årets totalresultat	24	**23 857**	**–9 553**

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	16	23 996	24 619
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	8 718	9 750
Byggnader och mark	17	2 563	2 494
Maskiner och inventarier	18	1 595	1 501
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	19	162 244	140 629
Aktier och andelar i intresseföretag	12	2 074	7 268
Andra finansiella placeringar	23	1 072	1 967
Långfristiga fordringar	20	6 281	6 045
Uppskjutna skattefordringar	14	823	687
Summa anläggningstillgångar		**209 366**	**194 960**
Omsättningstillgångar			
Varulager	21	1 264	1 141
Skattefordringar		137	352
Kundfordringar		1 942	1 848
Övriga fordringar	20	284	264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	716	876
Aktier och andelar i tradingverksamheten		113	1 094
Kortfristiga placeringar	23	2 672	8 760
Likvida medel	23	7 696	4 312
Tillgångar som innehas för försäljning	12	5 455	–
Summa omsättningstillgångar		**20 279**	**18 647**
SUMMA TILLGÅNGAR		**229 645**	**213 607**

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	24		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		–536	–283
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		156 906	138 025
Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare		**174 698**	**156 070**
Innehav utan bestämmande inflytande		408	649
Summa eget kapital		**175 106**	**156 719**
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	25	45 278	44 693
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	26	728	673
Övriga långfristiga avsättningar	27	108	248
Uppskjutna skatteskulder	14	2 714	3 500
Övriga långfristiga skulder	28	51	–
Summa långfristiga skulder		**48 879**	**49 114**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	25	1 210	3 479
Leverantörsskulder		1 178	1 067
Skatteskulder		192	290
Övriga skulder	28	608	584
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2 301	2 265
Kortfristiga avsättningar	27	171	89
Summa kortfristiga skulder		**5 660**	**7 774**
Summa skulder		**54 539**	**56 888**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**229 645**	**213 607**

Koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av Not 31.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Not 24	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare							Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Omvär-derings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2012		**4 795**	**13 533**	**–349**	**558**	**–492**	**138 025**	**156 070**	**649**	**156 719**
Årets resultat							24 226	24 226	–51	24 175
Årets övriga totalresultat				–623	32	350	–72	–313	–5	–318
Årets totalresultat				**–623**	**32**	**350**	**24 154**	**23 913**	**–56**	**23 857**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					–12		12			
Utdelning							–4 563	–4 563		–4 563
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							–779	–779	–185	–964
Av personal inlösta aktieoptioner							25	25		25
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument							32	32		32
Utgående eget kapital 31/12 2012		**4 795**	**13 533**	**–972**	**578**	**–142**	**156 906**	**174 698**	**408**	**175 106**

Mkr	Not 24	Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare							Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings–reserv	Omvär-derings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2011		**4 795**	**13 533**	**–168**	**377**	**–273**	**151 122**	**169 386**	**665**	**170 051**
Årets resultat							–9 229	–9 229	–59	–9 288
Årets övriga totalresultat				–181	190	–219	–30	–240	–25	–265
Årets totalresultat				**–181**	**190**	**–219**	**–9 259**	**–9 469**	**–84**	**–9 553**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					–9		9			
Utdelning							–3 802	–3 802		–3 802
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							–58	–58	58	
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande									10	10
Av personal inlösta aktieoptioner							–19	–19		–19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument							30	30		30
Försäljning av egna aktier							2	2		2
Utgående eget kapital 31/12 2011		**4 795**	**13 533**	**–349**	**558**	**–492**	**138 025**	**156 070**	**649**	**156 719**

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2012	2011
Löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		4 783	3 998
Inbetalningar		17 313	14 451
Utbetalningar		–14 146	–11 697
Finansiella investeringar och förvaltning			
Erhållna utdelningar		416	347
Nettokassaflöde tradingverksamheten		–781	984
Utbetalningar		–585	–648
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**7 000**	**7 435**
Erhållna räntor[1)]		1 115	1 493
Erlagda räntor[1)]		–3 182	–3 129
Betald inkomstskatt		–148	–461
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**4 785**	**5 338**
Investeringsverksamheten[2)]			
Förvärv		–6 164	–10 360
Avyttringar		4 864	7 328
Ökning långfristiga fordringar		0	–
Minskning långfristiga fordringar		262	177
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		–1 217	–1 153
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde		–	8
Ökning av andra finansiella placeringar		855	–4 856
Minskning av andra finansiella placeringar		–	3 591
Förändringar av kortfristiga placeringar		6 099	608
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–688	–573
Avyttring av övriga investeringar		4	11
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**4 015**	**–5 219**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		4 288	7 058
Amortering av låneskulder		–5 062	–1 748
Försäljning av egna aktier		–	2
Utdelning		–4 563	–3 802
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–5 337**	**1 510**
Årets kassaflöde		**3 463**	**1 629**
Likvida medel vid årets början		**4 312**	**2 684**
Kursdifferens i likvida medel		–79	–1
Likvida medel vid årets slut	**23**	**7 696**	**4 312**

1) I erhållna och erlagda räntor ingår bruttoflöden från ränteswapkontrakt.
2) Obligatorisk rubrik i kassaflödesanalys enligt IFRS, avser ej investeringsverksamheten enligt Investors definition.

Resultaträkning för Moderbolaget

Mkr	Not	2012	(omräknad) 2011
Utdelningar		4 738	3 998
Värdeförändringar	39, 40	18 244	–22 063
Nettoomsättning		29	20
Rörelsens kostnader	9, 10, 11, 16, 17, 18	–378	–495[1)]
Resultat från andelar i koncernföretag	34	–	520
Resultat från andelar i intresseföretag	39	–	1 054
Rörelseresultat		**22 633**	**–16 966**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	35	1 094	2 534
Ränteintäkter och liknande resultatposter	36	30	129
Räntekostnader och liknande resultatposter	37	–700	–2 410
Resultat efter finansiella poster		**23 057**	**–16 713**
Skatt	14	–	–
Årets resultat		**23 057**	**–16 713**

Rapport över totalresultat för Moderbolaget

Mkr	2012	(omräknad) 2011
Årets resultat	23 057	–16 713
Årets övriga totalresultat		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	–17	–12[1)]
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	183	–17
Summa övrigt totalresultat	**166**	**–29**
Årets totalresultat	**23 223**	**–16 742**

1) Omräknad till följd av ändrad redovisningsprincip, se Not 1, Väsentliga redovisningsprinciper.

Balansräkning för Moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	16	11	16
Materiella anläggningstillgångar	18	19	22
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	38	44 399	41 174
Andelar i intresseföretag	39	94 733	76 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40	40 178	39 492
Fordringar på koncernföretag	41	29 066	25 243
Summa anläggningstillgångar		**208 406**	**182 558**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		1	3
Fordringar på koncernföretag		1 107	3 196
Fordringar på intresseföretag		0	0
Skattefordringar		13	13
Övriga fordringar		17	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	69	34
Kassa och bank	23	0	0
Summa omsättningstillgångar		**1 207**	**3 247**
SUMMA TILLGÅNGAR		**209 613**	**185 805**

Balansräkning för Moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde, säkringsreserv		–	–183
Balanserat resultat		119 562	140 799
Årets resultat		23 057	–16 713
		142 619	**123 903**
Summa eget kapital		**161 349**	**142 633**
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	26	194	203
Övriga avsättningar	27	97	90
Summa avsättningar		**291**	**293**
Långfristiga skulder			
Lån	25	27 684	25 375
Skulder till koncernföretag		879	1 169
Summa långfristiga skulder		**28 563**	**26 544**
Kortfristiga skulder			
Lån	25	–	2 056
Leverantörsskulder		9	20
Skulder till koncernföretag		18 662	13 503
Skulder till intresseföretag		0	2
Övriga skulder		21	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	718	740
Summa kortfristiga skulder		**19 410**	**16 335**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**209 613**	**185 805**
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER			
Ställda säkerheter	31	95	23
Eventualförpliktelser	31	10 200	10 208

Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde, säkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2012	**4 795**	**13 935**	**–183**	**124 086**		**142 633**
Årets resultat					23 057	23 057
Årets övriga totalresultat			183	–17		166
Årets totalresultat			**183**	**–17**	**23 057**	**23 223**
Utdelning				–4 563		–4 563
Av personal inlösta aktieoptioner				25		25
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				31		31
Utgående eget kapital 31/12 2012	**4 795**	**13 935**	**–**	**119 562**	**23 057**	**161 349**

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde, säkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2011	**4 795**	**13 935**	**–166**	**144 600**		**163 164**
Årets resultat					–16 713	–16 713
Årets övriga totalresultat			–17	–12		–29
Årets totalresultat			**–17**	**–12**	**–16 713**	**–16 742**
Utdelning				–3 802		–3 802
Av personal inlösta aktieoptioner				–19		–19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				30		30
Försäljning av egna aktier				2		2
Utgående eget kapital 31/12 2011	**4 795**	**13 935**	**–183**	**140 799**	**–16 713**	**142 633**

Fritt eget kapital

Fond för verkligt värde, säkringsreserv

Investor tillämpar Årsredovisningslagens regler avseende värdering av finansiella instrument till verkligt värde enligt 4 Kap. 14a-e §. Säkringsreserven innefattar den effektiva delen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet. Värdeförändringen redovisas via övrigt totalresultat. Förändring av säkringsreserven har ingen effekt på årets redovisade skattekostnader då Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2012 som den 31 december 2011 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie:

			Andel i % av	
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	kapital	röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

För information om återköpta aktier se bolagsstyrningsrapporten sidan 30.

Kassaflödesanalys för Moderbolaget

Mkr	2012	2011
Löpande verksamheten		
Erhållna utdelningar	4 738	3 998
Utbetalningar till leverantörer och anställda	–319	–435
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**4 419**	**3 563**
Erhållna räntor	1 807	1 701
Erlagda räntor	–1 683	–1 278
Betald inkomstskatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**4 543**	**3 986**
Investeringsverksamheten[1)]		
Aktieportföljen		
Förvärv	–649	–4 700
Avyttringar	83	1 998
Övriga poster		
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag	–3 224	–4 037
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	–2	–9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**–3 792**	**–6 748**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	3 277	6 347
Amortering av låneskulder	–2 078	–90
Förändring koncernmellanhavanden	2 613	305
Försäljning av egna aktier	–	2
Utdelning	–4 563	–3 802
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**–751**	**2 762**
Årets kassaflöde	**0**	**0**
Likvida medel vid årets början	**0**	**0**
Likvida medel vid årets slut	**0**	**0**

1) Obligatorisk rubrik i kassaflödesanalys enligt IFRS, avser ej investeringsverksamheten enligt Investors definition.

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internbank, AB Investor Group Finance.

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Nedan samt i anslutning till de noter som berörs anges de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. För en mer utförlig beskrivning av koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till Investors hemsida www.investorab.com, Investor i siffror.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt med tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges. De avvikelser som förekommer mellan Moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Förutsättningar vid upprättande av Moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta, och beloppen är avrundade till närmaste miljontal (Mkr) om inte annat anges.

Majoriteten av koncernens tillgångar är finansiella och merparten av dessa, liksom merparten av koncernens fastigheter, redovisas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är i huvudsak redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av värden som förväntas regleras efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Övriga tillgångar och skulder klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder.

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår. Principerna har också tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotter- och intresseföretag.

I vissa noter rörande koncernen presenteras upplysningar avseende investeringsverksamheten. Med investeringsverksamheten avses i huvudsak; Moderbolagets verksamhet, treasury, tradingverksamheten samt fram till och med 30 juni 2011 även Investor Growth Capital. Upplysningar avseende investeringsverksamheten har lämnats för de noter där beloppen är av väsentlig karaktär.

Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen och Moderbolaget tillämpar från och med 1 januari 2012.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2012 har inte haft någon effekt på koncernens eller Moderbolagets redovisning. Nya och ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats.

Frivilligt byte av redovisningsprincip

Principen för redovisning av aktierelaterade ersättningar har ändrats under året. Ändringen ger inte någon effekt på totalt redovisat resultat utan har endast påverkat fördelningen av kostnader mellan förvaltningskostnader och finansnettot. Omfördelade belopp bedöms inte vara materiella och därför presenteras inte någon omräkning av tidigare perioder, se Not 9, Anställda och personalkostnader för beskrivning av principer.

Ändrad redovisningsprincip i Moderbolaget föranledd av ändrad RFR 2

Till följd av en ändring av RFR 2 Redovisning för juridiska personer redovisas aktuariella vinster och förluster hänförliga till pensioner i Moderbolaget inte längre i årets resultat utan i övrigt totalresultat. Den nya redovisningen överensstämmer med hur aktuariella vinster och förluster redovisas i koncernen. För specifikation av omräknade belopp se Resultaträkning och Rapport över totalresultat för Moderbolaget.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2013 eller senare

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas och påverka koncernens redovisning från och med 1 januari 2013.

Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter: Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna ska delas upp i två kategorier; dels poster som kommer att omklassificeras till årets resultat dels poster som inte kommer att omklassificeras. Poster som kommer att omklassificeras är till exempel omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkringar. Poster som inte kommer att omklassificeras är aktuariella vinster och förluster samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar.

Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: För Investor innebär ändringen att finansieringskostnaden beräknas som ett nettobelopp och att nya upplysningskrav tillkommer. Ändringen kommer inte få någon väsentlig beloppsmässig påverkan på koncernen.

Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen avser nya upplysningskrav för kvittning av finansiella tillgångar och skulder. Ändringen kan för koncernen leda till vissa tillkommande upplysningskrav.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny enhetlig standard för värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden leder till vissa tillkommande upplysningar för koncernen.

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas och påverka koncernens redovisning från och med 1 januari 2014.

IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive ändringar avseende Investment Entities: En ny standard för koncernredovisning med ny modell för bedömning av om bestämmande inflytande föreligger eller inte för samtliga investeringar ett företag har. Eftersom Investor för merparten av de större innehaven inte har någon strategi för avyttring faller koncernen utanför definitionen av Investment entity. För närvarande utreds huruvida den nya standarden innebär att ytterligare bolag bör konsolideras på grund av de facto kontroll.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag: Ny standard avseende upplysningar för investeringar i dotterföretag, joint arrangements och intresseföretag. Ändringarna kan för koncernen leda till vissa tillkommande upplysningskrav.

IFRS 9 Finansiella Instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2015. IASB har publicerat de två första delarna av vad som kommer att utgöra den slutliga IFRS 9. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av ”fair value option”.

Övriga ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning.

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget samt dotter- och intresseföretag:

- Dotterföretag avser de företag i vilka Investor innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.
- Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se Not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner samt vinster från transaktioner med intressebolag redovisade med kapitalandelsmetoden.

Utländsk valuta

Omräkning till funktionell valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen förutom icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden vilka omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för effekter hänförliga till kassaflödessäkring, se beskrivning i Not 30, Finansiella instrument.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Inom ramen för IFRS kan i vissa fall val göras mellan olika redovisningsprinciper och hur dessa skall tillämpas. Dessa val kräver att ledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av koncernens verksamhet. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionsutskottet.

Nedan framgår för vilka väsentliga poster särskild bedömning gjorts vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

	Bedömningar	Se not
Andelar i intresseföretag	Verkligt värde eller kapitalandel	Not 12
Rörelsefastigheter	Omvärderings- eller anskaffningsvärdemetod	Not 17
Räntebärande skulder och tillhörande derivat	Tillämpning av säkringsredovisning	Not 30

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan presenteras de mest väsentliga källorna till osäkerhet i de uppskattningar som gjorts vid upprättande av koncernens redovisning. Förändrade antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Mer utförliga beskrivningar av bedömningar och antaganden återfinns i relaterade noter enligt hänvisning nedan.

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 30
Värdering av räntebärande skulder och derivat	Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider	Not 30
Värdering av rörelsefastigheter	Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie	Not 17
Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar	Prognoser för kassaflöden, tillväxttakt, marginaler och diskonteringsränta	Not 16
Redovisning av uppskjuten skattefordran	Framtida möjligheter att utnyttja underskottsavdrag	Not 14
Värdering av pensionsskuld	Diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida ökning av löner	Not 26

Not 3 Risker

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker, finansiella risker så som marknadsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker samt operationella risker, legala och regulatoriska risker.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av respektive affärsverksamhet. Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Investors styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för moderbolaget och dess olika affärsområden, medan respektive dotterföretags styrelser fastställer respektive bolags riskpolicy anpassad för hantering av risker inom deras specifika verksamheter. Investors riskpolicy är ett ramverk som bland annat fastställer mätningsmetod och mandat för marknadsrisker för den korta aktiehandeln, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operationella risker i verksamheten.

Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

Läs mer om riskbedömningsprocessen i Bolagsstyrningsrapporten, sidan 37.

AFFÄRSMÄSSIGA RISKER

Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i finansiella investeringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. Inom vård- och hälsosektorn verkar Investors helägda dotterföretag Mölnlycke Health Care (MHC) och Aleris på flera olika geografiska marknader samt produkt- och tjänstemarknader. För att förbli konkurrenskraftiga måste koncernens alla affärsenheter kontinuerligt fortsätta att utveckla innovativa produkter och tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Nya produkter, tjänster eller tekniker som utvecklas och marknadsförs av konkurrenter kan dessutom påverka förmågan att uppnå affärsplaner och mål. En viktig del av dotterföretagens strategier för fortsatt tillväxt är att göra strategiska förvärv och att ingå strategiska allianser för att komplettera de befintliga verksamheterna. Risken att inte identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller att inte lyckas integrera de nya förvärven på ett framgångsrikt sätt kan ha en negativ inverkan både på konkurrenskraft och lönsamhet.

För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investor bland annat med diversifiering, kompetens och processutveckling.

Diversifiering – Diversifiering med avseende på bransch, industri, investeringshorisont, ägarandel, företagstyp, region och företagens mognadsgrad utgör ett viktigt riskstyrningsverktyg. Investors portfölj är diversifierad med balans mellan företag i olika branscher, av olika storlekar och i olika utvecklingsstadier. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed begränsat exponerade för den ekonomiska och politiska utvecklingen i ett enskilt land. Detsamma gäller även en betydande del av dotterföretagen och de partnerägda bolagen. Ägarandelen varierar beroende på investeringsstrategi och investeringshorisont. Kärninvesteringarna och de finansiella investeringar som är noterade har hög likviditet. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

Kompetens – En viktig tillgång vid hantering av affärsrisker är den kunskaps-, erfarenhets- och kompetensbank som Investor har. Investors nätverk är inte bara en viktig tillgång för att underlätta utbytet av kunskap och erfarenheter utan också för att få råd och hjälp vid identifiering av investeringsmöjligheter. Kompetens och närvaro där investeringarna genomförs är en viktig del av hanteringen av affärsrisker. Koncernernas fortsatta utveckling beror bland annat på förmågan att anställa och behålla kvalificerad personal med spetskompetens. Detta gäller även för att kunna uppnå de strategiska affärsmålen.

Processutveckling – För att ett företag ska bli föremål för en investering måste det gå genom ett antal strukturerade processer i vilka, förutom investeringsansvarig, olika kommittéer eller styrelser är inblandade. Dessa processer tillsammans med varje enskild affärsprocess är dokumenterade i investeringsinstruktioner. Även externa välrenommerade kompetenser anlitas exempelvis vid genomlysning av företagen. Av många intressanta investeringsmöjligheter är det endast ett fåtal som klarar sig genom hela processen. Ett väl utfört grundarbete är en viktig del av hanteringen av affärsrisker. För Investor innebär det aktiva ägandet bland annat att stötta företagen i deras utveckling och att kritiskt granska och påverka deras verksamhet för att inte tappa fokus på lönsamhet. Kontinuerlig produktutveckling och processutveckling är en viktig del i att hantera affärsmässiga risker. Detta arbete bedöms, utvärderas och dokumenteras kontinuerligt.

FINANSIELLA RISKER
De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker, framförallt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk.

I hanteringen av finansiella risker används derivatinstrument. Alla derivattransaktioner utförs inom ramen för de riktlinjer som fastställs i finanspolicyer. De finansiella riskerna hanteras av respektive underkoncerns treasuryenhet.

Marknadsrisk
Med marknadsrisker avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av fluktuationer av aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Aktiekursrisk
Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekursexponeringen finns framförallt inom kärninvesteringarna. Vid utgången av 2012 utgjorde noterade kärninvesteringar 71 (68) procent av totala tillgångar. För vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se Förvaltningsberättelsen sidan 10 samt 12-17. Kärninvesteringarna analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisker för de noterade Kärninvesteringarna säkras inte.

Helägda dotterföretag inom Kärninvesteringar utgjorde vid samma tidpunkt 11 (11) procent av totala tillgångar. De helägda dotterföretagens påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. De helägda dotterföretagens finansiella tillgångar består främst av kundfordringar på offentliga sjukhus/vårdinrättningar som följd av leverans av sjukvårds- och omsorgstjänster och produkter, samt likvida medel. Koncernernas finansiella skulder består till största delen av lån från kreditinstitut som upptagits för att bland annat finansiera förvärv. MHC strävar efter att använda säkringsredovisning för att minska den volatilitet i resultaträkningen som kan bli följden av redovisning till verkligt värde. Aleris tillämpar inte säkringsredovisning. De helägda dotterföretagens resultat konsolideras och påverkar direkt Investors tillgångar. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för dessa innehav.

Om värdet på noterade Kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –14,1 (–11,8) Mdr kronor. Om värdet på de helägda dotterföretagen i Kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –2,1 (–1,8) Mdr kronor.

Finansiella investeringar utgörs av investeringarna i EQT och Investor Growth Capital (IGC) samt partnerägda företag som konsolideras som intresseföretag. IGC- och EQT-investeringar är exponerade för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringar har detta område en högre risk. IGC har framförallt exponering mot mindre onoterade bolag, nya teknologier och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investeringar i Venture Capitalbolag omfattas av ett hundratal företag verksamma i Asien, Europa och USA och bidrar i hög grad till diversifiering av portföljen. Värdering av IGC-investeringarna följer branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete. Vid utgången av 2012 utgjorde EQT och IGC-investeringar 11 (14) procent av totala tillgångar. De partnerägda innehaven samt övriga utgjorde vid utgången av året 7 (7) procent av Investors tillgångar. Deras påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktiekursrisk uppstår inte.

Vid utgången av 2012 utgjorde Finansiella investeringar 18 (21) procent av totala tillgångar. Om värdet på Finansiella investeringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli cirka –3,5 (–3,8) Mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Kärninvesteringar och samla marknadsinformation, fordrar verksamheten en viss tradingfunktion. Inom ramen för tradingen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat (huvudsakligen för att säkra marknadsrisken i tradingportföljen). Marknadsriskerna i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av cash delta. Trading följs bland annat upp på limiter för brutto- och nettoportfölj, maximal positionslimit samt likviditetsrisk. Vid utgången av 2012 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0) procent av de totala tillgångarna. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli 3 (0) Mkr.

Noterade innehav inom samtliga affärsområden
Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli –14 (–12) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,2 (7,7) procent av Investors substansvärde. Marknadsrisker kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

Valutarisk
Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balansexponering), vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta (omräkningsexponering).

Balansexponering
Då majoriteten av de noterade Kärninvesteringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i Kärninvesteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som prisvaluta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av kärninvesteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

De rörelsedrivande dotterföretagen, IGC, EQT samt de partnerägda bolagen är exponerade för valutakursrisk genom sina internationella verksamheter och i de investeringar som görs i utländska bolag.

Ingen regelbunden valutasäkring görs av investeringar i utländsk valuta då investeringshorisonten är längre än tre år och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv.

Valutakursrisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernens tillgångar framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot både USD och EUR (givet allt annat lika), skulle påverka resultat och eget kapital med cirka –5,3 (–5,1) Mdr kronor.

Totala tillgångar i utländsk valuta, Mkr

	31/12 2012	31/12 2011
USD	12 548	13 245
EUR	40 891	37 810
Övriga Europa	8 070	8 303
Asien	1 261	1 172
Totalt	**62 770**	**60 530**

Tillgångar i EUR har ökat främst på grund av investeringen i Wärtsilä. Koncernens skulder i EUR (se nedan) matchar en betydande del av innehavens tillgångsvärde. Minskningen av valutaexponering i USD avser framförallt avyttringar inom IGC samt värdeminskning med anledning av lägre valutakurser.

Valutariskexponeringen för Investorkoncernens skulder framgår av nedanstående tabell.

Totala bruttoskulder i utländsk valuta, Mkr

	31/12 2012	31/12 2011
USD	880	814
EUR	31 581	35 902
Övriga Europa	10 390	10 490
Asien	1 955	2 214
Totalt	**44 806**	**49 420**

Valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt. Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras bland annat genom att lånen växlas till svenska kronor med hjälp av valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Denna strategi tillämpas om nettoexponeringen efter hänsyn tagen för innehaven i utländsk valuta är stor.

Koncernens nettoexponering i utländska valutor efter säkringar framgår av nedanstående tabell.

Total nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr

	31/12 2012	31/12 2011
USD	10 600	13 590
EUR	–103	–10 571
Övriga Europa	–9 141	–7 956
Asien	–2 304	–2 934
Totalt	**–948**	**–7 871**

Transaktionsexponering
Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta överstigande ett motvärde av 50 Mkr ska valutasäkras genom valutaterminer, valutaoptioner eller valutaswappar. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

MHC:s operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 362 (348) MEUR, motvarande 3,1 Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Enbart exponeringar som förväntas generera en kassatransaktion inom 12 månader säkras. Per 31 december 2012 var 66 (66) procent av MHC:s förväntade nettotransaktionsflöden i utländsk valuta för de kommande 12 månaderna säkrade. Med hänsyn tagen till utestående valutasäkring per 31 december, skulle en omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av 1,9 (1,2) MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Effekten i eget kapital vid värdering av de finansiella derivat som är del i säkringsredovisning skulle ge –15,0 (8,3) MEUR.

Omräkningsexponering
Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital. Valutaeffekter från nettoinvesteringar neutraliseras delvis av upplåning i motsvarande utländsk valuta. Säkring av omräkningsexponering görs vanligtvis ej.

Nedanstående tabell visar, för de mest väsentliga valutorna, fördelningen av valutaexponeringen i eget kapital på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag (i investeringsvaluta).

	31/12 2012	31/12 2011
MDKK	174	248
MEUR	661	946
MGBP	148	128
MHKD	510	540
MNOK	252	148
MUSD	1 418	39

Exponeringsökningen i USD beror på den omstrukturering som gjorts då IGC blivit en fristående enhet. Merparten av de legala enheterna inom IGC-koncernen redovisar från och med 2012 i USD.

En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med –1,9 (–1,4) Mdr.

Ränterisk
Koncernernas ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning. För att begränsa effekterna av räntefluktuationer finns det limiter och instruktioner avseende bland annat räntebindningstid.

Överskottslikviditeten och skuldportföljen
Treasuryfunktionen hanterar de ränte-, valuta- samt likviditets- och finansieringsrisker som uppstår i förvaltningen av överskottslikviditeten och i finansieringsverksamheten.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i Riskpolicyn. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se Not 23, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle placeringarna minska i värde och påverka resultatet med cirka –43 (–61) Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Risk policyn, som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle det redovisade värdet av den säkrade delen av låneportföljen öka med cirka 1,4 (1,8) Mdr kronor. Inklusive säkringsderivat minskar en sådan förändring till netto 139 (20) Mkr. För den ej säkrade delen av låneportföljen blir räntekostnadseffekten –1,0 (–0,9) Mdr kronor, vid en förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet.

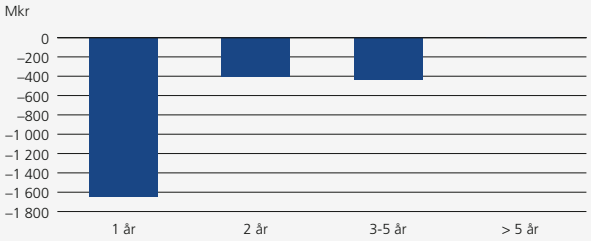
För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investor av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för redovisningsmässig säkring men är ändå grupperade tillsammans med lånen då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Tabellen nedan visar fördelningen mellan säkringsredovisade och ej säkringsredovisade lån.

	31/12 2012		31/12 2011	
Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder
Säkringsredovisade lån		29 579		31 433
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	*–953*		*–804*	
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	*1 502*		*1 649*	
Ej säkringsredovisade lån		14 776		14 531
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	*561*		*482*	
Totalt	**1 110**	**44 355**	**1 327**	**45 964**

Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 4 till 24 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram ”Lånens förfallostruktur” sidan 24.

När det gäller kassaflödessäkringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid varierar mellan 1 till 5 år, se graf nedan. Under året har kassaflödessäkringar påverkat övrigt totalresultat med 362 (–44) Mkr, vilket till övervägande del är en effekt av omläggning av säkringar under året. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessäkringarna påverka övrigt totalresultat med –287 (–243) Mkr.

Framtida kassaflöden från kassaflödessäkrade transaktioner 31/12 2012



Med anledning av att dotterföretagen är ring-fenced presenteras även känslighetsanalysen avseende ränterisken separat för respektive dotterföretag.
För MHC skulle en ränteuppgång om en procentenhet för samtliga valutor, beräknat på nettoskulden per 31 december 2012 medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med –0,6 (–3,1) MEUR. En räntenedgång om 1 procentenhet för koncernens samtliga räntederivat, vilka är klassificerade som kassaflödessäkring, skulle medföra en påverkan på eget kapital med –26,0 (–28,4) MEUR.

För Aleris uppgår den totala ränteriskexponeringen gällande tillgångarna till 522 (201) Mkr. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan 1 procentenhet uppåt skulle värdet minska med cirka 4 (2) Mkr. Ränteriskexponeringen rörande skulderna uppgår till 2.360 (2.695) Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka Aleris resultat och egna kapital med cirka 17 (20) Mkr.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas limiter och instruktioner bland annat avseende genomsnittliga löptider för upptagna lån.

Likviditetsrisken i Treasuryverksamheten minimeras genom att hålla löptiden på placeringar av kassan under två år samt att förhållandet kassa och kreditlöften/korta skulder ska vara högre än ett. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i kortfristiga räntebärande papper med låg risk och hög likviditet, det vill säga med en väl fungerande andrahandsmarknad, vilket möjliggör konvertering till kontanter vid behov. Likviditetsrisken i tradingverksamheten begränsas via limiter satta av styrelsen.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasuryfunktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för lång- och korttidsupplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden, se diagram ”Lånens förfallostruktur” sidan 24, samt att diversifiera kapitalkällorna.

En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. Det proaktiva likviditetsplaneringsarbetet bidrar ytterligare till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 Mdr euro (43,1 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,3 Mdr euro (28,1 Mdr kronor). För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECP) med rambelopp på 10,0 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD (9,8 Mdr kronor). Inget av certifikatprogrammen har använts 2012.

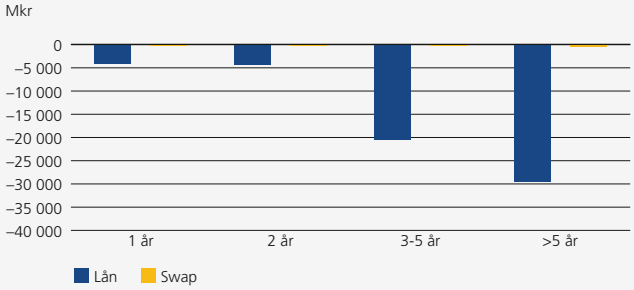
Investor har en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor, som till största delen löper till 2017 med option på ytterligare ett års förlängning, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga ”financial covenants” i något av Investor ABs lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv bland annat genom kreditfaciliteter. Aleris har per 31 december 2012 en total kreditfacilitet om 3.395 (3.315) Mkr varav 2.301 (2.663) Mkr har utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Mölnlycke en kreditfacilitet uppgående till 1.397 (1.646) MEUR varav 1.299 (1.548) MEUR utnyttjats. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. MHC uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2012. Aleris har under året fått kapitaltillskott för att kunna uppfylla lånevilkoren baserade på skuldsättningsgrad i förhållande till EBITDA.

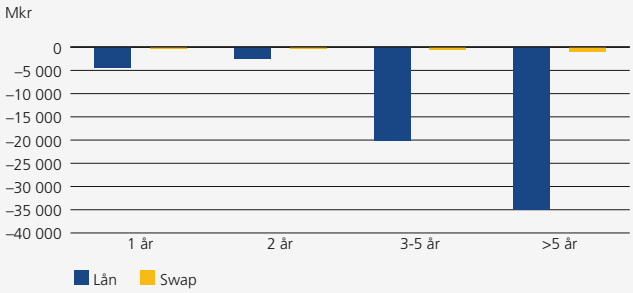
Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 76 (73) procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom skuldsättningen är låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

Nedan diagram visar koncernens kontrakterade finansiella kassaflöden för betalningsåtaganden avseende återstående löptid för skulder och derivat per 2012-12-31 respektive 2011-12-31

Kassaflöden för finansiella skulder och derivat per 31/12 2012



Kassaflöden för finansiella skulder och derivat per 31/12 2011



Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2012 se Not 31, Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor. Investor är exponerat mot kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat (främst ränte- och valutaswappar). I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med god kreditvärdighet, baserat på välrenommerade ratinginstituts värderingar, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Avseende kreditrisk finns fastställda ramar för exponering mot enskilda motparter undantaget exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden med en rating om AAA/Aaa.

Investor tillämpar en omfattande limitstruktur avseende löptider, emittenter och motparter för att styra kreditrisker. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner upprättas avtal med motparter enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal. Kreditrisken följs noggrant dagligen och avtalen gällande olika motparter genomlyses kontinuerligt.

Trots den mycket turbulenta tidsperioden på världens finansmarknader har Investor under de senaste tre åren inte realiserat några kreditförluster. Nedgraderingen av ett antal globala banker och finansiella institut under året medförde dock att Investor, sedan juni 2012, har exponering mot motparter med ratingnivå under A.

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori för verkligt värderedovisade poster, per den 31 december 2012.

Instrument	Nominellt belopp	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av av kreditriskexponeringen
Svenska statspapper (AAA)	2 917	5,3	1	25
AAA	2 600	8,8	9	22
AA	1 138	1,1	9	10
A	4 442	0,2	9	38
Lägre än A	530	0,9	2	5
Totalt	**11 627**	**3,5**	**30**	**100**

Koncernens totala kreditriskexponering gällande de till verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2012 uppgick till 11.627 (14.983) Mkr.

Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2012 till 517 (633) Mkr, vilka ingår i koncernens redovisade värden.

Dotterföretagen placerar ingen väsentlig överlikviditet då överskott i första hand används till återbetalning av lån. Den kreditrisk dotterföretagen har utgörs framförallt av kundfordringar. MHC och Aleris kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar. Den maximala exponeringen avseende kommersiell kreditrisk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde.

Not 3, forts Risker

Tabellen nedan visar åldersanalys av koncernens kundfordringar samt övriga kortfristiga fordringar.

	31/12 2012			31/12 2011		
Åldersanalys av fordringar	Nominellt	Ned-skrivning	Netto	Nominellt	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallet	1 582	–1	1 581	1 555	0	1 555
Förfallet 0-30 dgr	349	–2	347	298	0	298
Förfallet 31-90 dgr	108	–3	105	96	–4	92
Förfallet 91-180 dgr	94	–4	90	65	–8	57
Förfallet 181-360 dgr	71	–9	62	46	–17	29
Förfallet mer än ett år	67	–26	41	53	–25	28
Totalt	**2 271**	**–45**	**2 226**	**2 113**	**–54**	**2 059**

Koncentrationer av kreditrisk
Koncentrationer av risk definieras som enskilda positioner eller områden vilka står för en signifikant andel av den totala exponeringen för varje riskområde. Koncentrationen av kreditriskexponeringen vid utgången av 2012 framgår av tabell på sidan 60. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. Andelen säkerställda obligationer utgjorde 88 (61) procent av det totala nominella värdet gällande AAA-rating klassen och 20 (13) procent av totalt nominellt värde på kreditrisken.

Branschspridning i kombination med globala verksamheter gör att koncernen inte har någon väsentlig koncentration av fordringar på enskilda kunder.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler. Legal- och Compliancefunktionernas arbete verkar för att minimera de regulatoriska riskerna och säkerställa att verksamheten följer existerande lagar, regler och andra externa krav.

Företag verksamma inom vård och omsorg måste efterleva alla de lagar och förordningar som finns i respektive land, såsom exempelvis Hälso- och sjukvårdslagar, Socialtjänstlag och lagar gällande miljön. Dessa verksamheter är med andra ord hårt reglerade och medvetenheten om legala och regulatoriska risker inom koncernen är hög.

Operativa risker

Operativ risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner, processer eller system och interna eller externa händelser som förorsakar avbrott i verksamheten. Vid sidan av hög medvetenhet i organisationen om operativa risker, finns det policyer och instruktioner för varje enhet samt på koncernnivå gällande hur verksamheten ska bedrivas.

Risker i samband med försäljning och drift av sjukvård och omsorg hanteras av respektive verksamhetsområdes ledning på olika nivåer. Kontinuerlig kvalitets- och miljöutveckling bedrivs enligt ISO-standard.

Egendoms- och ansvarsrisker samt avbrottsrisker täcks av försäkringar, med hittills få inträffade skador.

Uppföljning av processer görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment. Även om det finns Riskkontroll, Internkontroll och Compliancefunktioner, bygger styrning av operativa risker på ansträngningar från samtliga medarbetare. Den årligen återkommande riskbedömningsprocessen är ett viktigt verktyg för att kartlägga bland annat operativa risker. En viktig aspekt i detta sammanhang är koncernens strävan att upprätthålla hög professionalism och god etik. Sett i ljuset från dessa ambitioner samt de fungerande kontrollrutiner som finns minskar de operativa riskerna.

ÖVRIGA RISKER

Ett aktivt arbete bedrivs inom säkerhetsområdet för att skydda Investor mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investor samt att säkerställa att katastrof- och kontinuitetsplanering löpande uppdateras.

Utgifterna för vård-, sjukvårdprodukter och tjänster kontrolleras i stor utsträckning av olika regeringar. Detta gäller på de flesta marknader i världen. Medel kan ställas till förfogande eller dras tillbaka från sjukvårdsbudgetar beroende på olika politiska beslut. Prissättning av koncernernas produkter och tjänster styrs, i de flesta större marknaderna, av statliga myndigheters beslut. Koncernerna är därför exponerade för politiska risker.

Not 4 Rörelseförvärv

Redovisningsprinciper

Vid förvärv fastställs det koncernmässiga anskaffningsvärdet genom att en förvärvsanalys upprättas. I analysen fastställs det verkliga värdet på förvärvade tillgångar samt övertagna skulder. I de fall anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Genom förvärvsanalysen identifieras tillgångar och värden som inte redovisas i det förvärvade bolaget, exempelvis varumärken och kundkontrakt. Övervärden som identifieras i samband med förvärvsanalysen skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och är därför föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

Innehav utan bestämmande inflytande
Vid förvärv väljer koncernen att antingen redovisa innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande, eller som en andel av nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

Vid stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas tidigare förvärvade andelar till verkligt värde och den framkomna vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och avyttringar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omföring mellan eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande.

Köpeskillingar som är villkorade till utfallet av framtida händelser värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultatet.

Dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärv av koncernföretag 2012
Under året förvärvade Aleris, Stureplans Husläkarmottagning, Södermalms Hemtjänst och Xyrinx Medical AB. Mölnlycke Health Care förvärvade elektrostimuleringsverksamheten WoundEL GmbH samt Brennan Medicals verksamhet inom sårvårdsprodukter för brännskador, för vilken förvärvsanalysen fastställdes under sista kvartalet 2012.

Fastställda förvärvsanalyser 2012

Brennan Medical

Mkr	Preliminär förvärvs–analys	Ny värdering	Fastställd förvärvs–analys
Immateriella anläggningstillgångar	119	–7	112
Lager	3		3
Kundfordringar	3		3
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**125**	**–7**	**118**
Koncerngoodwill	78	–15	63
Köpeskilling	**203**	**–22**	**181**

I den preliminära förvärvsanalysen avseende Brennan Medical, uppgick goodwill till 78 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 63 Mkr. Förändringen i immateriella anläggningstillgångar och goodwill är hänförlig till en justerad köpeskilling.

Preliminära förvärvsanalyser 2012

Övriga

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Totalt
Materiella anläggningstillgångar	11	11
Lager	2	2
Kundfordringar	8	8
Övriga kortfristiga tillgångar	28	28
Kassa och bank	21	21
Långfristiga skulder och avsättningar	–8	–8
Kortfristiga skulder	–28	–28
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**34**	**34**
Koncerngoodwill	158	158
Köpeskilling	**192**	**192**

Övriga förvärvsanalyser är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett flertal bolag och värdering av immateriella tillgångar är komplex. Då förvärven är relativt små lämnas inga ytterligare uppgifter.

Fastställande av 2011 års preliminära förvärvsanalyser

Proxima Intressenter AB

Mkr	Preliminär förvärvs-analys	Ny värdering	Fastställd förvärvs-analys
Immateriella anläggningstillgångar *(huvudsakligen kundkontrakt och varumärken)*	356	53	409
Materiella anläggningstillgångar	69		69
Uppskjutna skattefordringar	8		8
Övriga anläggningstillgångar	2		2
Kundfordringar	70		70
Övriga kortfristiga tillgångar	70		70
Kassa och bank	44		44
Långfristiga skulder och avsättningar	–437		–437
Uppskjutna skatteskulder	–98	–14	–112
Kortfristiga skulder	–154		–154
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**–70**	**39**	**–31**
Koncerngoodwill	812	–39	773
Köpeskilling	**742**	**0**	**742**

Den 20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB. Köpeskillingen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 812 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Proxima Intressenter AB har nu fastställts med en goodwill uppgående till 773 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 39 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

Hamlet A/S

Mkr	Preliminär förvärvs-analys	Ny värde-ring	Fast-ställd förvärvs-analys
Immateriella anläggningstillgångar *(huvudsakligen kundkontrakt och varumärken)*	2	97	99
Materiella anläggningstillgångar	73		73
Uppskjutna skattefordringar	31		31
Övriga anläggningstillgångar	11		11
Kundfordringar	46		46
Övriga kortfristiga tillgångar	22		22
Kassa och bank	9		9
Långfristiga skulder och avsättningar	–194		–194
Uppskjutna skatteskulder		–25	–25
Kortfristiga skulder	–82		–82
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**–82**	**72**	**–10**
Innehav utan bestämmande inflytande		–7	–7
Koncerngoodwill	339	–65	274
Köpeskilling	**257**	**0**	**257**

14 juli 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S. Köpeskillingen från Aleris uppgick till 257 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 339 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Hamlet A/S har nu fastställts med en goodwill uppgående till 274 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 65 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt, varumärken samt uppskjutna skatter.

Övriga

Mkr	Preliminär förvärvs-analys	Ny värde-ring	Fast-ställd förvärvs-analys
Materiella anläggningstillgångar	3		3
Uppskjutna skattefordringar	1		1
Kundfordringar	10		10
Övriga kortfristiga tillgångar	4		4
Kassa och bank	43		43
Långfristiga skulder och avsättningar	–3		–3
Kortfristiga skulder	–33		–33
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**25**	**0**	**25**
Koncerngoodwill	227		227
Köpeskilling	**252**	**0**	**252**

Övriga förvärv gjorda under 2011 av Aleris avser Interaktiv Barnevern AS, Mitt Hjärta Primärvård AB, Husläkarmottagningen i Täby Centrum AB och Bergen Plastikkirurgisk Senter AS. Köpeskillingarna uppgick till totalt 252 Mkr och erlades kontant.

I de preliminära förvärvsanalyserna uppgick goodwill vid utgången av 2011 till 227 Mkr. Förvärvsanalyserna relaterade till förvärven har nu fastställts med en oförändrad goodwill.

Not 5 Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av företaget som följs upp och utvärderas av koncernchefen. Investors presentation av rörelsesegment motsvarar bolagets interna struktur för styrning och rapportering. Investor delar in rörelsen i två segment vilka utgörs av affärsområden med skilda investeringsstrategier och mål. Rörelsesegmenten består av Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Affärsområdet Kärninvesteringar består av noterade innehav och majoritetsägda rörelsedrivande dotterföretag, se sidan 10.

Affärsområdet Finansiella investeringar utgörs av innehav i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, partnerägda investeringar och ett fåtal mindre innehav, se sidan 11.

De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är presenterade utifrån hur substansvärdet är uppbyggt, vilket är i enlighet med hur de följs upp av företagets koncernchef. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster är hänförliga till investeringsverksamheten och utgörs på resultatsidan av förvaltningskostnader, finansnetto och skatt. Koncernens nettoskuld har inte fördelats på segment och detsamma gäller övriga tillgångar och skulder inom investeringsverksamheten, exempelvis uppskjutna skatter och avsättningar. I den mån transaktioner förekommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

För upplysningar om varor och tjänster samt geografiska områden se Not 6, Intäkter.

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2012	Kärn–investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	4 782	395			5 177
Övriga rörelseintäkter	110	509		–110	509
Värdeförändringar	18 464	1 008[1]			19 472
Nettoomsättning	16 909	0		–60	16 849
Kostnad för sålda varor och tjänster	–11 225	0		59	–11 166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–2 595				–2 595
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–1 406	–143			–1 549
Förvaltningskostnader	–139	–69	–169		–377
Andelar i intresseföretags resultat	–10	–227			–237
Rörelseresultat	**24 890**	**1 473**	**–169**	**–111**	**26 083**
Finansnetto	–1 464	–29	–1 144	111	–2 526
Skatt	707	0	–89		618
Årets resultat	**24 133**	**1 444**	**–1 402**	**–**	**24 175**
Innehav utan bestämmande inflytande	51				51
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	**24 184**	**1 444**	**–1 402**	**–**	**24 226**
Utdelning			–4 563		–4 563
Övrig eget kapitalpåverkan[2]	–1 205	–853	1 023		–1 035
Påverkan på substansvärdet	**22 979**	**591**	**–4 942**	**–**	**18 628**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2012					
Aktier och andelar	141 476	28 410			169 886
Övriga tillgångar	43 444	7 002	669		51 115
Övriga skulder	–22 173	–268	–1 097		–23 538
Nettoskuld[3]			–22 765		–22 765
Totalt substansvärde	**162 747**	**35 144**	**–23 193**	**–**	**174 698**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		12 482			12 482
Årets kassaflöde	5 198	764	–2 499		3 463
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område[4]					
Sverige	33 679		31		33 710
Europa exkl. Sverige	2 719				2 719
Övriga länder	439		4		443

1) I posten ingår nettoomsättning avseende tradingverksamheten uppgående till 2.927 Mkr.
2) Avser främst omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.
3) Nettoskuld avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.
4) Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

Not 5, forts Rörelsesegment

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2011	Kärn–investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	332			4 330
Övriga rörelseintäkter	24	480		–24	480
Värdeförändringar	–21 794	4 191[1]		17	–17 586
Nettoomsättning	14 708			–34	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	–9 639			34	–9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–2 558				–2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–1 264	–70			–1 334
Förvaltningskostnader[2]	–137	–190	–179		–506
Omstruktureringskostnader			–150		–150
Andelar i intresseföretags resultat	1	5 239			5 240
Rörelseresultat	**–16 661**	**9 982**	**–329**	**–7**	**–7 015**
Finansnetto	–1 391		–1 182	7	–2 566
Skatt	290		3		293
Årets resultat	**–17 762**	**9 982**	**–1 508**	**–**	**–9 288**
Innehav utan bestämmande inflytande	59				59
Årets resultat hänförligt till Moderbolaget	**–17 703**	**9 982**	**–1 508**	**–**	**–9 229**
Utdelning			–3 802		–3 802
Försäljning av egna aktier			2		2
Övrig eget kapitalpåverkan[3]	–189	–342	244		–287
Påverkan på substansvärdet	**–17 892**	**9 640**	**–5 064**	**–**	**–13 316**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2011					
Aktier och andelar	118 045	30 943			148 988
Övriga tillgångar	43 180	6 470	1 141		50 791
Övriga skulder	–24 809	–198	–1 792		–26 799
Nettoskuld[4]			–16 910		–16 910
Totalt substansvärde	**136 416**	**37 215**	**–17 561**	**–**	**156 070**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		12 165			12 165
Årets kassaflöde	1 162	3 418	–2 951		1 629
Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område[5]					
Sverige	35 212	0	38		35 250
Europa exkl. Sverige	2 706	1			2 707
Övriga länder	402	5			407

1) I posten ingår nettoomsättning avseende Aktiv portföljförvaltning och tradingverksamheten uppgående till 9.860 Mkr.
2) Inkluderar kostnader hänförliga till Investor Growth Capital (IGC) om 86 Mkr för de första sex månaderna då IGC ingick i investeringsverksamheten.
3) Avser främst omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.
4) Nettoskuld avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.
5) Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

Not 6 Intäkter

Redovisningsprinciper

I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning.

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

Nettoomsättning

Intäkter från försäljning av varor redovisas i årets resultat 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 returer 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 indexuppräkningen.

Nettoomsättning

Per väsentligt intäktsslag	2012	2011
Koncernen		
Varuförsäljning	10 099	9 531
Tjänsteuppdrag	6 594	5 033
Övriga intäkter	156	110
Totalt	**16 849**	**14 674**

Per verksamhetsområde	2012	2011
Sjukvård	6 586	5 123
Operation	5 028	4 881
Sårvård	4 691	4 268
Hotell	388	402
Fastigheter	6	–
Övrigt	150	–
Totalt	**16 849**	**14 674**

Per geografisk marknad	2012	2011
Sverige	5 151	3 793
Europa, exkl. Sverige	8 645	8 285
Nordamerika	2 301	1 935
Sydamerika	43	19
Afrika	108	86
Australien	326	280
Asien	275	276
Totalt	**16 849**	**14 674**

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

Not 7 Värdeförändringar

Redovisningsprinciper

Värdeförändringar består av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar, transaktionskostnader, kostnader för vinstdelning samt förvaltningsavgifter för fondinvesteringar.

För aktier och andelar som avyttrats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen köpeskilling och värdet vid ingången av perioden. Resultatet från avyttring av ett innehav redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

	2012	2011
Koncernen		
Realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	19 837	–17 169
Övrigt	–365	–417
Totalt	**19 472**	**–17 586**

Not 8 Rörelsens kostnader

	2012	2011
Koncernen		
Råmaterial och förbrukningsartiklar	3 833	3 472
Personalkostnader	6 564	5 523
Av- och nedskrivningar	1 484	1 519
Övriga rörelsekostnader	3 806	3 639
Totalt	**15 687**	**14 153**
Varav:		
Investeringsverksamheten		
Förvaltningskostnader	377	656[1)]

1) Inkluderar en omstruktureringskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011 samt kostnader hänförliga till Investor Growth Capital (IGC) om 86 Mkr för de första sex månaderna 2011 då IGC ingick i investeringsverksamheten.

Not 9 Anställda och personalkostnader

Redovisningsprinciper

Nedan beskrivs principer för redovisning av ersättningar till anställda i form av kortfristiga ersättningar, ersättningar vid uppsägning samt aktierelaterade ersättningar. Ersättningar efter avslutad anställning beskrivs i Not 26, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Kortfristiga ersättningar

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Aktierelaterade ersättningar

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

Redovisning av eget kapitalreglerade program

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

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

Eget kapitalreglerade program utställda till anställda i dotterföretag

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

Redovisning av kontantreglerade program

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

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

Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar

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

Medelantalet anställda

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

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda inom investeringsverksamheten

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

Med ledande befattningshavare avses:
- styrelsens ordförande
- styrelseledamot, som inte är anställd i företaget
- ledningsgrupp inklusive koncernchef och verkställande direktör

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

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

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

Fast kontantlön

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

Rörlig kontantlön

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

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

Långsiktig aktierelaterad lön
Styrelsens ambition för den aktierelaterade lönen, som baseras på Investors långsiktiga utveckling, är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna genom egeninvestering i Investoraktier. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställde exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. 2006 infördes en Aktiesparplan för alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007-2012 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställde investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se avsnittet Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar, sidan 69.

Pension
Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar består av två delar:
- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.638 Tkr) med möjlighet att välja alternativ BTP på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningens storlek beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 50 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga ledningsgruppen är 60 år.

Övriga ersättningar och förmåner
Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten
Sedan 2011 finns ett begränsat vinstdelningsprogram, som ersatte två tidigare program (se Årsredovisning 2011 för bakgrund). Det nya programmet innefattar deltagare från tradingverksamheten och investeringsorganisationen för kärn- och finansiella investeringar. Deltagarna i detta program erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av tradingfunktionens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back) genom att 50 procent av tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt tradingresultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Totalt deltar cirka 15-20 anställda i programmet, inklusive den person i Investors ledningsgrupp som ansvarar för kärninvesteringar. Under året har totalt 791 Tkr utbetalats inom ramen för detta program.

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

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

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

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

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

1) Under 2012 löstes inga optioner. Förmånsvärde på lösta optioner under 2011, tilldelade 2005, uppgick till 721 Tkr.
2) Avser teoretiskt värde av de aktierelaterade instrument som tilldelats respektive år.
3) Beloppet angivet i 2011 års årsredovisning har korrigerats.

Not 9, forts Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar

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

Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga ledningsgruppen

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

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

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt tabell på sidan 67 beror på att kostnaden i tabellen ovan är beräknad enligt principer i IFRS 2 och periodiserad över intjäningsperioden. Kostnaden i tabellen ovan tar också hänsyn till verkligt utfall för tilldelning av prestationsaktier medan beloppen i tabellen på föregående sida är beräknade utifrån en antagen tilldelning.
2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.
3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.009 (3.437) Tkr, rörlig lön – (1.871) Tkr, pension 37 (195) Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 571 (450) Tkr.
4) Beloppet angivet i 2011 års årsredovisning har korrigerats.
5) Johan Forssell, Petra Hedengran, Lennart Johansson, Johan Bygge till och med 18/5 2011, Stephen Campe till och med 30/6 2011 och Susanne Ekblom fr.o.m. 15/8 2011.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 36 (46) Tkr till ledande befattningshavare kostnadsförts. Detta är ersättningar utöver redovisade belopp i tabellen ovan.

Totala ersättningar - kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

	2012							2011						
Totala ersättningar (Mkr)	Fast lön[1]	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön[1]	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
Koncernen														
Moderbolaget	82	20	35	26	15	77	255	89	21	25	30	16	43	224
Dotterföretag	4 401	309	3	363	105	1 014	6 195	3 562	280	2	294	108	811	5 057
Totalt	**4 483**	**329**	**38**	**389**	**120**	**1 091[2]**	**6 450**	**3 651**	**301**	**27**	**324**	**124**	**854[2]**	**5 281**
Varav: *Investeringsverksamheten*	*88*	*21*	*36*	*29*	*15*	*79*	*268*	*116*	*39*	*25*	*39*	*17*	*57*	*293*

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.
2) Varav 39 (1) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

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

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

1) Antal i Moderbolaget 17 (15) personer och i dotterföretag 26 (29) personer.
2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 14 Mkr.

Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar

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

2006–2012
Programmen består av följande två delar:

1) *Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta*
Aktiesparplanen innebär att den anställde förvärvar alternativt tillför aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport (”Mätperioden”). För varje Investoraktie den anställde 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 2012 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 46 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 förvärvad aktie under Aktiesparplanen cirka 38 procent av den fasta lönen. För dessa program gäller för den verkställande direktören att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av sju år (tio år för 2006 och 2007 års program) från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar i utöver Aktiesparplanen
Högre befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, också rättighet (och skyldighet) att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Detta program, vilket förutsätter deltagande i Aktiesparplanen, innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier (”Prestationsaktier”) för ett pris per aktie motsvarande, i 2012 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie (”Förvärvspriset”). Denna rätt till förvärv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet 2012 är i princip oförändrat jämfört med programmen 2009-2011.

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

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

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

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

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning 2006-2012

Matchningsaktier 2006-2012

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

1) Värdet av matchningsaktier vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 70 för specifikation av beräkningsgrunder.
3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör, och om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjände matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Om anställning varat längre än 4 år måste matchningsaktier utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 9, forts Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2012

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

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 matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör, och om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjände matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Om anställning varat längre än 4 år måste matchningsaktier utnyttjas inom 12 månader.
4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Prestationsaktier 2006-2012

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

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.

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

	2012			2011		
	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	131,58	131,58	131,58	150,32	150,32	150,32
Lösenpris	10,00	157,80	65,79	10,00	180,30	150,32
Antagen volatilitet[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%	4,00%	0%	0%	3,84%	0%
Riskfri ränta	1,21%	1,21%	1,21%	2,88%	2,88%	2,88%
Förväntat utfall[4]			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.

Not 9, forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde[1]	Lösta aktier 2012	Antal aktier per 31/12 2012	Slutförfallodag[2]	Intjänande-period (år)
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
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 respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Sammanfattning av det långsiktiga optionsprogrammet 2005

Utfärdade år	Antal till-delade optioner	Antal vid årets ingång	Lösta optioner 2012	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner 2012	Antal optioner per 31 /12 2012	Teoretiskt värde[1]	Verkligt värde[2]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande period (år)
2005	1 008 469	6 550	6 550	136,57	–	–	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
Totalt	**1 008 469**	**6 550**	**6 550**		**–**	**–**					

1) Värdet av optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Mkr	2012	2011
Koncernen		
Kostnader för aktierelaterade ersättningar		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	30
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	7	2
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	39	1
Totalt	**78**	**33**

Mkr	2012	2011
Moderbolaget		
Kostnader för aktierelaterade ersättningar		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument (IFRS 2)	28	27
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument (IFRS 2)	7	2
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	38	2
Totalt	**73**	**31**

Mkr	2012	2011
Koncernen samt Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	25	–19
Redovisat värde skulder för kontantreglerade instrument	13	9
Effekt av säkringsåtgärder redovisade i finansnettot	2	–18
Vägd genomsnittlig kurs i utestående säkringskontrakt	–	127,52

Ersättning till Moderbolagets styrelse

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

Syntetiska aktier 2008–2012

Från och med 2008 kan styrelseledamot välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Det beslut årsstämman tog avseende syntetiska aktier 2012 överensstämmer väsentligen med det beslut som togs vid årsstämman 2011. För år 2012 hade ledamot möjlighet att välja att erhålla 50 procent av värdet av arvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, istället för att erhålla 100 procent av arvodet kontant. Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier vilket innebär att styrelseledamöternas arvode i form av syntetiska aktier, på samma sätt som gäller för en B-aktie, blir beroende av värdemässiga upp- och nedgångar samt utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2017 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i april 2012 antog styrelsen, i likhet med 2011, en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

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

Not 9, forts Anställda och personalkostnader

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

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

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 25/4 - 5/5, 2012: 132,81 kronor.
2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.
3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 956 Tkr till Gunnar Brock och med 250 Tkr till Peter Wallenberg Jr.
4) Styrelseledamot från och med 1/6 2012.
5) Styrelseledamot från och med 17/4 2012.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

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

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 14/4 - 20/4, 2011: 144,95 kronor.
2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.
3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 994 Tkr till Gunnar Brock och med 250 Tkr till Peter Wallenberg Jr.
4) Styrelseledamot till och med 12/4 2011.
5) Styrelseledamot till och med 14/4 2010.
6) Styrelseledamot från och med 12/4 2011.

ÖVRIGT

Investeringsprogram inom Investor Growth Capital

Inom Investor Growth Capital (IGC) finns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. Programmen är kopplade till realiserad vädetillväxt 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 94 (35) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 445 (340) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten ”Värdeförändringar” i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC under 2011 har för en handfull personer deltagandet i IGC:s parallellinvesterings/vinstdelningsprogram ersatts med ett deltagande i ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Maximal total andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 10 procent av intäkterna överskridande denna nivå.

Investeringsprogram inom Kärninvesteringar - dotterföretag

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care och Aleris, erbjuds möjlighet att investera i företagen genom aktieinvesteringsprogram (management participation programs). Villkoren för programmen baseras på marknadsvärderingar och är utformade så att programdeltagarna erhåller en lägre avkastning än ägarna om investeringsplanen inte uppnås men om planen överträffas erhåller deltagarna en högre avkastning än ägarna. Denna möjlighet gäller dock inte styrelserepresentanter i bolagen som är anställda i Investor.

Not 10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2012	2011
Koncernen		
KPMG		
Revisionsuppdrag	12	12
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	3
Skatterådgivning	1	1
Andra uppdrag	5[1)]	6[1)]
Deloitte		
Revisionsuppdrag	8	9
Totalt	**27**	**31**

	2012	2011
Moderbolaget		
KPMG		
Revisionsuppdrag	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	2
Totalt	**5**	**6**

1) Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

Not 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

	2012	2011
Koncernen		
Mindre än 1 år från balansdagen	420	392
1-5 år från balansdagen	678	794
Mer än 5 år från balansdagen	144	407
Totalt	**1 242**	**1 593**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	–553	–446
Variabla avgifter	–1	–1
Totalt	**–554**	**–447**

	2012	2011
Moderbolaget		
Mindre än 1 år från balansdagen	20	20
1-5 år från balansdagen	1	3
Totalt	**21**	**23**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	–20	–22
Totalt	**–20**	**–22**

Not 12 Aktier och andelar i intresseföretag

Redovisningsprinciper

Intresseföretag är företag där Investor, direkt eller indirekt, har ett betydande inflytande vilket vanligen innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisning av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. Koncernen tillämpar kapitalandelsmetoden för onoterade innehav i de fall då Investor har en stor ägarandel i den underliggande investeringen och i stor utsträckning är involverad i verksamheten.

Onoterade intresseföretag inom Investor Growth Capital och samtliga noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen.

Intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden

Kapitalandelsmetoden tillämpas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretaget motsvaras av koncernens andel i intresseföretagets eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella koncernmässiga över- och undervärden.

I koncernens resultaträkning redovisas som ”Andelar i intresseföretags resultat” koncernens andel i intresseföretagets resultat hänförligt till Moderbolagets ägare justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar, minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen, utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet inklusive transaktionskostnader och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill enligt motsvarande principer som gäller för förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Tillgångar som innehas för försäljning

Intresseföretag som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Vid årets början	7 268	2 015
Förvärv	560	231
Avyttringar	–1	–1
Omklassificeringar	–5 455	0
Andel i intresseföretagens resultat[1)]	–237	5 240
Valutakursdifferenser m.m.	–61	–217
Redovisat värde vid årets slut	**2 074**	**7 268**
Tillgångar som innehas för försäljning	5 455[2)]	–
Totalt redovisat värde vid årets slut	**7 529**	**7 268**

1) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt, efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Avser Gambro, se vidare sidan 74.

Not 12, forts Aktier och andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2012

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av Tillgångar[1]	Skulder[1]	Eget kapital[2]	Intäkter[3]	Årets resultat[4]
Koncernen								
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413[5]	109 493 255	50	51	7 568	7 323	245	2 205	–198
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[5]	40 000	40	40	7 278	5 841	1 437	3 736	296
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[5]	40 000	40	40	4 239	4 200	39	–	–170
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066[5]	17 117	32	40	204	154	50	324	–6
Övriga				187	103	84	382	27
Andelar i intresseföretag				**19 476**	**17 621**	**1 855**	**6 647**	**–51**
Tillgångar som innehas för försäljning								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111[5, 6]	490 000	49	48	11 435	6 054	5 381	5 230	–186
Totalt andelar i intresseföretag				**30 911**	**23 675**	**7 236**	**11 877**	**–237**

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2011

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av Tillgångar[1]	Skulder[1]	Eget kapital[2]	Intäkter[3]	Årets resultat[4]
Koncernen								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111[5, 6]	490 000	49	49	11 847	6 682	5 165	6 009	3 657
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413[5]	109 493 255	50	51	7 230	6 849	381	2 020	–83
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[5]	40 000	40	40	7 112	5 842	1 270	3 564	1 805
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[5]	40 000	40	40	4 229	4 203	26	–	–167
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066[5]	17 099	32	40	228	172	56	262	–5
Övriga				170	105	65	352	33
Totalt andelar i intresseföretag				**30 816**	**23 853**	**6 963**	**12 207**	**5 240**

1) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.
4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
5) Rapporteras med en månads förskjutning.
6) Investering i Gambro inkluderas i Indap Sweden AB, för mer information om försäljningen av Gambro, se nedan samt sidan 11.

Tillgångar som innehas för försäljning
I december 2012 tecknade Investor, tillsammans med EQT, ett avtal om att avyttra intresseföretaget Gambro till Baxter. Transaktionen kräver godkännande från konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras sent under det andra kvartalet 2013. Fram till slutförande kommer innehavet i Gambro, som ingår i affärsområdet Finansiella investeringar, klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning. Ackumulerade intäkter och kostnader, som redovisats i övrigt totalresultat och är hänförliga till Gambro, uppgick till –70 Mkr per 31 december 2012 och avser kassaflödessäkringar och omräkningsdifferenser, vilka ingått i andel i intresseföretags totalresultat.

Not 13 Finansnetto

Redovisningsprinciper

Finansiella intäkter och kostnader består i huvudsak av räntor, valutakursdifferenser samt värdeförändringar på finansiella placeringar, skulder och derivatinstrument som används för finansiering av verksamheten.

Räntor beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in-och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Transaktionsutgifter inklusive emissionsutgifter kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen och periodiseras över löptiden med hjälp av effektivräntan vid värdering till upplupet anskaffningsvärde. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden utom till den del de är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, varvid de ingår i tillgångarnas anskaffningsvärde. Utgifter för kreditlöften redovisas som ränta och periodiseras linjärt över den tid löften löper. Resultat från övriga finansiella poster består i huvudsak av värdeförändringar på derivat och lån som är föremål för verkligt värdesäkring samt valutaresultat.

	2012		2011	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
Koncernen				
Räntor				
Poster som värderas till verkligt värde:				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	190		263	
Derivat som används i säkringsredovisning		–242		–104
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål		–90		–125
	190	**–332**	**263**	**–229**
Poster som ej värderas till verkligt värde:				
Andra finansiella skulder		–1 987		–2 126
Övriga poster		–2		–45
		–1 989		**–2 171**
Totalt räntor	**190**	**–2 321**	**263**	**–2 400**
Övriga finansiella poster				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option		–35	50	
Derivat som används i säkringsredovisning	584			1 237
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål		–121		–573
Andra finansiella skulder	–494			–1 268
Avyttring av dotterföretag		–9		–4
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde		–904	259	
Övriga valutakursförändringar	639			–121
Övriga poster		–55		–9
Totalt övriga finansiella poster	**729**	**–1 124**	**309**	**–738**
Totalt finansiella intäkter och kostnader	**919**	**–3 445**	**572**	**–3 138**
Finansnetto		**–2 526**		**–2 566**

Övriga finansiella poster består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring från derivat avsedda för ekonomisk säkring av personaloptioner med 2 (–18) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker 15 (–442) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med –494 (–1.268) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med 584 (1.237) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 460 (–275) Mkr.

Varav:	2012		2011	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
Investeringsverksamheten				
Räntor				
Poster som värderas till verkligt värde:				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	177		251	
Derivat som används i säkringsredovisning		125		176
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål		–66		–110
	177	*59*	*251*	*66*
Poster som ej värderas till verkligt värde:				
Andra finansiella skulder		–1 243		–1 150
Övriga poster		–4	1	
		–1 247	**1**	**–1 150**
Totalt räntor	**177**	**–1 188**	**252**	**–1 084**
Övriga finansiella poster				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option		–35	50	
Derivat som används i säkringsredovisning	584			1 237
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål		–120		–515
Andra finansiella skulder	–494			–1 268
Avyttring av dotterföretag	114			–5
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde		–855	254	
Övriga valutakursförändringar	665			–121
Övriga poster	5		2	
Totalt övriga finansiella poster	**874**	**–1 010**	**306**	**–672**
Totalt finansiella intäkter och kostnader	**1 051**	**–2 198**	**558**	**–1 756**
Finansnetto, investeringsverksamheten		**–1 147**		**–1 198**

Basisswappar

Med anledning av ett nytt synsätt, vilket har sitt ursprung i förändringar i derivatmarknaden under de senaste åren, värderar Investor, från och med fjärde kvartalet 2012, valutaränteswappar utifrån en avkastningskurva som tar hänsyn till den kostnad som finns i marknaden för att swappa mellan olika valutor (den så kallade basis-spreaden).

Eftersom Investor tillämpar säkringsredovisning för dessa valutaränteswappar har även säkringsredovisningen påverkats av den förändrade värderingsmetodiken. Detta har medfört en positiv engångseffekt till följd av förändrad värderingsmetodik för valutaränteswappar, och en negativ engångseffekt i säkringsredovisningen. Förändringen påverkade finansnettot positivt med 303 Mkr under det fjärde kvartalet. Den nya värderingsmetoden kan även komma att innebära att framtida orealiserade marknadsvärdeförändringar på valutaränteswapparna får en större påverkan på koncernens finansnetto än tidigare.

Not 14 Skatter

Redovisningsprinciper

Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader i goodwill beaktas ej. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Vid avstämning av effektiv skattesats i koncernen förklaras en del av differensen mot Moderbolagets skattesats av att Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

Moderbolaget

Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget ska därutöver ta upp en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år. Till följd av dessa skatteregler betalar Moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Av samma anledning redovisas inte någon uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i Moderbolaget. Beskattning enligt reglerna för investmentföretag, innebär även att Moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Ändrad bolagsskatt

I november fattade Sveriges Riksdag beslut om en sänkning av bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Till följd av sänkningen har Investors uppskjutna skatteskulder och fordringar hänförliga till svenska enheter minskat per den 31 december 2012. Förändringen har påverkat nettovärdet av koncernens uppskjutna skatter positivt med 407 Mkr.

Årets skatt

	2012	2011
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	–260	–156
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag	878	449
Totalt	**618**	**293**

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2012 (%)	2012	2011 (%)	2011
Koncernen				
Redovisat resultat före skatt		23 557		–9 581
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3%	26,3	–6 195	26,3	2 520
Effekt av ändrad skattesats, 22%	–1,7	407	0,0	–
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	–0,3	58	2,0	189
Skatt hänförlig till tidigare år	0,3	–61	0,0	1
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentföretagsstatus[1)]	–47,0	11 076	51,3	4 919
Ej avdragsgilla kostnader	15,2	–3 577	–75,7	–7 257
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	–2	0,0	–4
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,1	–32	–1,8	–172
Utnyttjande samt aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	–0,3	68	1,1	102
Controlled Foreign Company-beskattning	4,8	–1 125	0,0	–
Övrigt	0,0	1	–0,1	–5
Redovisad skattekostnad	**–2,6**	**618**	**3,1**	**293**

1) Investmentföretag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma.

Not 14, forts Skatter

Uppskjutna skatter
Uppskjutna skatter består av följande tillgångar och skulder

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen						
Materiella anläggningstillgångar	12	29	–321	–372	–309	–343
Immateriella anläggningstillgångar	40	24	–2 208	–2 871	–2 168	–2 847
Finansiella anläggningstillgångar	77	2	–137	–62	–60	–60
Lager	88	92	0	0	88	92
Räntebärande skulder	16	14	–	–	16	14
Pensionsavsättningar	10	74	79	5	89	79
Avsättningar	11	14	–4	–4	7	10
Underskottsavdrag	396	244	–	–	396	244
Periodiseringsfonder	–	–	–158	–211	–158	–211
Övrigt	242	288	–34	–79	208	209
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	**892**	**781**	**–2 783**	**–3 594**	**–1 891**	**–2 813**
Kvittning[1)]	–69	–94	69	94	–	–
Netto uppskjutna skatter	**823**	**687**	**–2 714**	**–3 500**	**–1 891**	**–2 813**

1) Uppskjutna skattefordringar och skulder har kvittats om legal rätt föreligger för detta.

Ej redovisad uppskjuten skattefordran
Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats uppgår per 31/12 2012 till 632 (1.034) Mkr.

Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag samt premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

Del av underskottsavdragen hänförliga till Mölnlycke Health Care är föremål för domstolsprocess med anledning av beslut från Skatteverket.

Beloppet inkluderar inte Moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2012	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Koncernen					
Materiella anläggningstillgångar	–343	8	27	–1	–309
Immateriella anläggningstillgångar	–2 847	–21	644	56	–2 168
Finansiella anläggningstillgångar	–60	0	–2	2	–60
Lager	92	–	–2	–2	88
Räntebärande skulder	14	–	2	–	16
Pensionsavsättningar	79	–	–9	19	89
Avsättningar	10	0	–3	0	7
Underskottsavdrag	244	2	154	–4	396
Periodiseringsfonder	–211	–1	36	18	–158
Övrigt	209	19	31	–51	208
Totalt	**–2 813**	**7**	**878**	**37**	**–1 891**

31/12 2011	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Koncernen					
Materiella anläggningstillgångar	–260	–1	–14	–68	–343
Immateriella anläggningstillgångar	–3 122	–43	295	23	–2 847
Finansiella anläggningstillgångar	–106	1	45	0	–60
Lager	–50	–7	147	2	92
Räntebärande skulder	–7	–	21	–	14
Pensionsavsättningar	60	–44	–6	69	79
Avsättningar	8	12	–10	0	10
Underskottsavdrag	116	35	95	–2	244
Periodiseringsfonder	–245	–4	38	–	–211
Övrigt	343	–3	–162	31	209
Totalt	**–3 263**	**–54**	**449**	**55**	**–2 813**

Not 15 Resultat per aktie

Redovisningsprinciper

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat i koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare med ett genomsnittligt vägt antal utestående aktier under rapporteringsperioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till utspädningseffekten från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning från options- och aktieprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt.

Resultat per aktie före utspädning

	2012	2011
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	24 226	–9 229
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	760,5	760,5
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**31,85**	**–12,14**

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning	2012	2011
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	760,5	760,5
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	**760,5**	**760,5**

Resultat per aktie efter utspädning

	2012	2011
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	**24 226**	**–9 229**
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	760,5	760,5
Effekt av utfärdade: Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	0,6	–
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	761,1	760,5
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**31,83**	**–12,14**

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Optionerna och aktierna inom ramen för de långsiktiga aktierelaterade ersättningarna anses vara utspädande endast då de leder till ett sämre resultat per aktie efter än före utspädning. Flera optioner saknar för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (141,39 kr) är lägre än summan av lösenkursen och eventuellt värde per option som återstår att kostnadsföra i enlighet med IFRS 2. Slutligen finns prestationsaktier för vilka prestationsvillkor återstår att uppfyllas innan de kan bli utspädande. Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen. Se not 9, Anställda och personalkostnader, för lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor.

Not 16 Immateriella anläggningstillgångar

Redovisningsprinciper

Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill och varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Goodwill

Goodwill uppstår då anskaffningsvärdet för en förvärvad verksamhet överstiger det verkliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder enligt en upprättad förvärvsanalys.

Varumärken

Varumärken värderas som en del av det verkliga värdet vid förvärv av verksamhet från tredje part, då varumärket har ett värde som är långsiktigt och då varumärket kan säljas separat från resterande del av verksamheten eller då varumärket har uppstått genom kontrakt eller legala rättigheter.

Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter som är hänförbara till utveckling av kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En internt genererad immateriell tillgång redovisas i koncernen endast under förutsättning att tillgången som skapats går att identifiera, det är tekniskt samt finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten och förutsättningarna finns att använda tillgången, det är troligt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning påbörjas när tillgången tas i bruk. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Teknisk kunskap

Teknisk kunskap utgörs bland annat av patent och licenser och värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter.

Kundkontrakt

Kundkontrakt värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden för kundkontrakt är baserad på en beräkning av hur länge nettoinbetalningar förväntas erhållas från dessa kontrakt med hänsyn tagen till rättsliga och ekonomiska faktorer.

Programvara

Direkta utgifter för programvara för eget administrativt bruk redovisas som tillgång i balansräkningen när utgifterna beräknas ge framtida ekonomiska fördelar i form av effektiviserade processer. Balanserade utgifter för programvara skrivs av från det datum de är tillgängliga för användning.

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Goodwill och varumärken som har obestämbar nyttjandetid skrivs inte av.

Beräknade nyttjandeperioder:	
Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	10-20 år
Kundkontrakt	4-10 år
Programvara	3-10 år

Nedskrivning

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången. En nedskrivning belastar resultaträkningen och redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet.

Not 16, forts Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2012	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt	Programvara och övrigt	Totalt
Koncernen							
Ackumulerade anskaffningsvärden							
Vid årets början	24 619	4 844	241	1 803	3 947	209	35 663
Rörelseförvärv	236	16		61	37		350
Internt utvecklade tillgångar			79				79
Övriga investeringar				0		43	43
Avyttringar och utrangeringar	–6		–4	–16	–139	–10	–175
Omklassificeringar	–109	19	0		125	29	64
Årets valutakursdifferenser	–744	–178	0	–70	–79	3	–1 068
Vid årets slut	**23 996**	**4 701**	**316**	**1 778**	**3 891**	**274**	**34 956**
Ackumulerade av- och nedskrivningar							
Vid årets början		0	–30	–105	–1 088	–71	–1 294
Avyttringar och utrangeringar					127	6	133
Omklassificeringar						–26	–26
Årets avskrivningar		–1	–29	–101	–882	–59	–1 072
Årets valutakursdifferenser			0	11	10	–4	17
Vid årets slut	**–**	**–1**	**–59**	**–195**	**–1 833**	**–154**	**–2 242**
Redovisat värde vid årets slut	**23 996**	**4 700**	**257**	**1 583**	**2 058**	**120**	**32 714**
Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen							
Kostnad för sålda varor och tjänster				0	–159	–7	–166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		–1		–63	–714	–2	–780
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader			–29	–38	–9	–45	–121
Förvaltningskostnader						–5	–5
Totalt	**–**	**–1**	**–29**	**–101**	**–882**	**–59**	**–1 072**

31/12 2011	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt	Programvara och övrigt	Totalt
Koncernen							
Ackumulerade anskaffningsvärden							
Vid årets början	23 194	4 870	180	1 859	3 777	166	34 046
Rörelseförvärv	1 564			–42	196	7	1 725
Internt utvecklade tillgångar			61			1	62
Övriga investeringar		1		4		39	44
Avyttringar och utrangeringar		–1				–6	–7
Omklassificeringar						2	2
Årets valutakursdifferenser	–139	–26	0	–18	–26	0	–209
Vid årets slut	**24 619**	**4 844**	**241**	**1 803**	**3 947**	**209**	**35 663**
Ackumulerade av– och nedskrivningar							
Vid årets början			–2	–11	–127	–16	–156
Avyttringar och utrangeringar						6	6
Omklassificeringar						2	2
Årets avskrivningar			–28	–96	–979	–63	–1 166
Årets valutakursdifferenser			–	2	18		20
Vid årets slut	**–**	**–**	**–30**	**–105**	**–1 088**	**–71**	**–1 294**
Redovisat värde vid årets slut	**24 619**	**4 844**	**211**	**1 698**	**2 859**	**138**	**34 369**
Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen							
Kostnad för sålda varor och tjänster				0	–142	–5	–147
Försäljnings– och marknadsföringskostnader				–57	–829	–2	–888
Administrations–, forsknings och utvecklings– och övriga rörelsekostnader			–28	–39	–8	–51	–126
Förvaltningskostnader						–5	–5
Totalt	**–**	**–**	**–28**	**–96**	**–979**	**–63**	**–1 166**

Not 16, forts Immateriella anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	27	26
Övriga investeringar	–	1
Vid årets slut	**27**	**27**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–11	–6
Årets avskrivningar	–5	–5
Vid årets slut	**–16**	**–11**
Redovisat värde vid årets slut	**11**	**16**
Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen		
Rörelsens kostnader	–5	–5
Totalt	**–5**	**–5**

Nedskrivningsprövning

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på två kassagenererande enheter, Mölnlycke Health Care och Aleris. Investor gör löpande en prövning för att säkerställa att det inte finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. Metoden för nedskrivningsprövning för de två dotterföretagen utgår från en kassaflödesprognos för beräkning av nyttjandevärde. Olika antaganden har använts för att passa de respektive bolagens verksamheter och förutsättningar. Det beräknade nyttjandevärdet jämförs sedan med det redovisade värdet.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärde beräknas som Investors andel av nuvärdet av innehavets framtida beräknade kassaflöde. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på antaganden enligt bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda, baserat på fastställda budgetar och prognoser samt antagande om framtida tillväxt. Vald diskonteringsfaktor återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som hör till tillgången. Vid fastställande av diskonteringsränta används en vägd genomsnittlig kapitalkostnad, där hänsyn har tagits till antaganden om riskfri ränta, marknadsriskpremium, företagsspecifik kapitalstruktur, upplåningsränta och aktuell skattesats. Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden ska reflektera Investors långsiktiga ägarhorisont.

Mölnlycke Health Care

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke Health Care baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2013 och finansiella prognoser fram till och med år 2022. Prognosperioden är satt utifrån att Mölnlycke Health Care har långa kundrelationer. En tillväxttakt på 4,0 (4,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom den period som täcks av de senast gjorda budgetarna och prognoserna, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,9 (10,2) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde.

Av de immateriella tillgångarna hänförliga till Mölnlycke Health Care uppgår varumärken till ett värde av 4.681 (4.843) Mkr. Mölnlycke Health Care varumärken har en obestämbar livslängd baserat på Mölnlycke Health Care starka position inom alla företagets huvudmarknader, fortsatt tillväxt med ökade nettomarginaler, avsikten att fortsätta att aktivt använda varumärkena och den långa historiken för varumärkena. Koncernmässig goodwill hänförlig till Mölnlycke Health Care uppgår till 18.867 (19.444) Mkr.

Aleris

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och EBITDA-marginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2013 och finansiella prognoser fram till och med år 2022. Prognosperioden är satt utifrån att Aleris till stor del har en kontraktsbaserad verksamhet med långa kontrakt, vilka ofta innehåller möjligheter till förlängning. En tillväxttakt på 3,0 (3,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom den period som täcks av de senast gjorda budgetarna och prognoserna, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. Antagande om bolagets framtida tillväxt och lönsamhet bygger på en återhämtning och förbättrad prestation inom divisionerna Sjukvård och Danmark där initierade åtgärdsplaner förväntas ge resultat. Inom övriga divisioner antas en fortsatt stabil utveckling. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,6 (10,0) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde med 608 Mkr. En känslighetsanalys visar på att en rimligt möjlig förändring av EBITDA marginalen från 7,4 till 6,9 procent ger ett beräknat återvinningsvärde som ligger i nivå med redovisat värde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 5.129 (5.175) Mkr.

Not 17 Byggnader och mark

Redovisningsprinciper

Majoriteten av koncernens rörelsefastigheter redovisas enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Industrifastigheter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Rörelsefastigheterna har indelats i klasser baserat på användningsområde:

Hotellfastigheter	Omvärderingsmetoden
Vårdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden

I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Fastigheter består av flera delar med olika nyttjandeperioder och delas därför upp i komponenter (exempelvis stomme, mark, tak och basinstallationer) vilka redovisas som separata tillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter. Även i de fall en ny komponent tillkommer läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Rörelsefastigheter som redovisas enligt omvärderingsmetoden redovisas till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från verkligt värde på balansdagen. När en tillgångs redovisade värde ökar som en följd av en omvärdering redovisas ökningen i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd ”Omvärderingsreserv”. När en tillgångs redovisade belopp minskar som en följd av en omvärdering och det finns ett saldo i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången redovisas värdenedgången i övrigt totalresultat och som en minskning av omvärderingsreserven. Skillnaden mellan avskrivning baserat på det omvärderade värdet och avskrivning enligt ursprungligt anskaffningsvärde överförs från omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel. I samband med en omvärdering omräknas ackumulerade avskrivningar i proportion till förändringen av tillgångens uppjusterade anskaffningsvärde, så att tillgångens redovisade värde, det vill säga nettot av justerat anskaffningsvärde och justerad avskrivning, efter omvärderingen motsvarar dess omvärderade belopp. När en tillgång avyttras överförs dess belopp i omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel utan att påverka vare sig årets resultat eller övrigt totalresultat.

Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av.

Beräknade nyttjande perioder:

Stomme	50-100 år
Markanläggning	20-40 år
Byggnadskomponenter	5-40 år

Nedskrivning

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet och det inte finns något kvarvarande värde i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången, redovisas en nedskrivning i resultaträkningen.

Värdering av fastigheter redovisade med omvärderingsmetoden

Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. Det verkliga värdet på rörelsefastigheter baseras på värderingar som är utförda av oberoende externa värderare.

Kalkylräntan har bedömts till 6,8-7,0 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2,0 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav på 4,0 procent samt en riskpremie på cirka 0,8 procent. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 4,75 procent till 4,85 procent. Avkastningsvärdets nominella utveckling under kalkylperioden blir då kring 2 procent per år.

Hotellfastigheten värderades per 30 juni 2011 och kontorsfastigheten värderades per 31 december 2011.

	31/12 2012					31/12 2011				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärdemetoden			Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärdemetoden		
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	Totalt	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	Totalt
Koncernen										
Omvärderat anskaffningsvärde										
Vid årets början	2 073	491	459	27	3 050	1 697	499	454	27	2 677
Övriga investeringar	48	0	15	0	63	8		7		15
Avyttringar och utrangeringar	0		–1		–1	–31	–8	0		–39
Omklassificeringar	35	4	37	0	76	80		4		84
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv						318				318
Årets valutakursdifferenser			–11	0	–11	1		–6	0	–5
Vid årets slut	**2 156**	**495**	**499**	**27**	**3 177**	**2 073**	**491**	**459**	**27**	**3 050**
Ackumulerade avskrivningar										
Vid årets början	–469		–87	0	–556	–380		–69	0	–449
Avyttringar och utrangeringar	0				0	5		0		5
Årets avskrivningar	–41		–21		–62	–33		–19	0	–52
Omklassificeringar	0				0	–				
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv						–60				–60
Årets valutakursdifferenser			4	0	4	–1		1	0	0
Vid årets slut	**–510**	**–**	**–104**	**0**	**–614**	**–469**	**–**	**–87**	**0**	**–556**
Redovisat värde vid årets slut	**1 646**	**495**	**395**	**27**	**2 563**	**1 604**	**491**	**372**	**27**	**2 494**
Redovisat värde om anskaffningsvärdemetoden hade använts	**904**	**495**	**395**	**27**	**1 821**	**847**	**494**	**372**	**27**	**1 740**

Not 18 Maskiner och inventarier

Redovisningsprinciper

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod:

Maskiner	3-15 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	7-20 år

	31/12 2012				31/12 2011			
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt
Koncernen								
Ackumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början	563	1 500	91	2 154	502	1 216	53	1 771
Rörelseförvärv	–	12	0	12	–	121	23	144
Övriga investeringar	70	424	58	552	170	279	18	467
Avyttringar och utrangeringar	–7	–251	–8	–266	–37	–64	–2	–103
Omklassificeringar	78	–188	–	–110	–67	–48	0	–115
Årets valutakursdifferenser	–13	–2	1	–14	–5	–4	–1	–10
Vid årets slut	**691**	**1 495**	**142**	**2 328**	**563**	**1 500**	**91**	**2 154**
Ackumulerade av- och nedskrivningar								
Vid årets början	–122	–512	–19	–653	–32	–411	–3	–446
Avyttringar och utrangeringar	7	243	4	254	33	53	2	88
Omklassificeringar	29	–7	–	22	–3	4	–	1
Årets nedskrivningar	–	–8	–	–8	–	–	–	0
Årets avskrivningar	–84	–233	–25	–342	–123	–158	–20	–301
Årets valutakursdifferenser	–2	–3	–1	–6	3	0	2	5
Vid årets slut	**–172**	**–520**	**–41**	**–733**	**–122**	**–512**	**–19**	**–653**
Redovisat värde vid årets slut	**519**	**975**	**101**	**1 595**	**441**	**988**	**72**	**1 501**

	Inventarier, verktyg och installationer	
	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	50	44
Övriga investeringar	2	8
Avyttringar och utrangeringar	–10	–2
Vid årets slut	**42**	**50**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–28	–25
Avyttringar och utrangeringar	10	2
Årets avskrivningar	–5	–5
Vid årets slut	**–23**	**–28**
Redovisat värde vid årets slut	**19**	**22**

Not 19 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

För redovisnings- och värderingsprinciper se Not 30, Finansiella instrument.

Koncernen

31/12 2012	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	141 456	2 465	143 921
Onoterade investeringar	10	18 313	18 323
Totalt	**141 466**	**20 778**	**162 244**

31/12 2011	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	118 019	1 223	119 242
Onoterade investeringar	10	21 377	21 387
Totalt	**118 029**	**22 600**	**140 629**

31/12 2012	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	118 029	22 600	140 629
Förvärv	2 763	2 599	5 362
Avyttringar	–	–4 963	–4 963
Omklassificeringar	2 151	–	2 151
Valutakursdifferenser	–	–486	–486
Omvärderingar	18 523	1 028	19 551
Redovisat värde vid årets slut	**141 466**	**20 778**	**162 244**

31/12 2011	Kärn-investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	134 324	19 845	154 169
Förvärv	7 586	3 676	11 262
Avyttringar	–1 967	–5 420	–7 387
Valutakursdifferenser	–	35	35
Omvärderingar	–21 914	4 464	–17 450
Redovisat värde vid årets slut	**118 029**	**22 600**	**140 629**

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 5.543 (4.763) Mkr.

I ovanstående tabeller ingår andelar i intresseföretag redovisade till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

Not 20 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Långfristiga fordringar		
Fordringar på intresseföretag[1)]	5 026	4 943
Derivat	947	796
Övrigt	308	306
Totalt	**6 281**	**6 045**

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Övriga fordringar		
Derivat	76	108
Likvider på väg	20	23
Övrigt	188	133
Totalt	**284**	**264**

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta.

Not 21 Varulager

Redovisningsprinciper

Värdering av lager sker till det lägsta av nettoförsäljningsvärdet och anskaffningsvärdet. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på normalt kapacitetsutnyttjande. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas främst genom tillämpning av först in först ut metoden (FIFU).

Nettoförsäljningsvärdet beräknas enligt det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för att åstadkomma en försäljning.

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Råvaror och förnödenheter	309	300
Pågående arbete	48	48
Färdiga varor	881	793
Förrådsvaror	26	–
Totalt	**1 264**	**1 141**

Koncernens varulager är i sin helhet värderat till anskaffningsvärde.

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Räntor	463	564
Andra finansiella fordringar	17	27
Övrigt	236	285
Totalt	**716**	**876**

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Räntor	60	23
Övrigt	9	11
Totalt	**69**	**34**

Not 23 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel

Redovisningsprinciper

Andra finansiella placeringar och kortfristiga placeringar består av räntebärande värdepapper som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:

- de har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- de kan lätt omvandlas till kassamedel

Mer information avseende redovisningsprinciper finns i Not 30, Finansiella instrument.

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se Not 3, Risker.

31/12 2012	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
Koncernen					
Kortfristiga placeringar	3 050	1 109	1 563		5 722
Kassa och bank	4 646				4 646
Andra finansiella placeringar				1 072	1 072
Totalt	**7 696**	**1 109**	**1 563**	**1 072**	**11 440**

31/12 2011	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
Koncernen					
Kortfristiga placeringar	1 247	6 071	2 689		10 007
Kassa och bank	3 065				3 065
Andra finansiella placeringar				1 967	1 967
Totalt	**4 312**	**6 071**	**2 689**	**1 967**	**15 039**

Av totalt redovisat värde är 7.697 (13.102) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och med kort varsel tillgängligt för investeringar.

Not 24 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Omräkningsreserv		
Vid årets början	–349	–168
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	–687	–36
Avgår säkring av valutarisk i dotterföretag	–	41
Årets förändring, intresseföretag	64	–186
	–972	**–349**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	558	377
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–	258
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	–	–68
Årets effekt hänförlig till justerad skattesats	32	–
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	–12	–9
	578	**558**
Säkringsreserv		
Vid årets början	–492	–273
Kassaflödessäkringar		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	360	–476
Upplöst mot resultaträkningen	67	231
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	–57	29
Årets förändring, intresseföretag	–20	–3
	–142	**–492**
Summa reserver		
Vid årets början	–283	–64
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	–623	–181
Omvärderingsreserv	20	181
Säkringsreserv	350	–219
Redovisat värde vid årets slut	**–536**	**–283**

Aktiekapital

Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av swapkontrakt som ingåtts som säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet. Förändring i omräkningsreserven har inte haft någon effekt på årets redovisade skattekostnader.

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter samt där tillhörande skatt.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva delen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet samt där tillhörande skatt. Förändring i säkringsreserven hänförlig till Moderbolaget har inte haft någon effekt på årets redovisade skattekostnader.

Not 24, forts Eget kapital

Återköpta aktier
Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Moderbolaget. Per den 31 december 2012, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 6.248.054 (6.669.158). Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana eget kapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Återköpta aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital Mkr	
	2012	2011	2012	2011
Ingående återköpta egna aktier	6 669 158	6 683 800	–889	–891
Årets förändring	–421 104	–14 642	25[1)]	2
Utgående återköpta egna aktier	**6 248 054**	**6 669 158**	**–864**	**–889**

1) I samband med lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram, har lösenpriset påverkat eget kapital positivt.

Utdelning
Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2012 uppgående till 5.370 Mkr (7,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 15 april 2013. Utdelningen för 2011 uppgick till 4.603 Mkr (6,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2010 uppgick till 3.802 Mkr (5,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2011 och 2010 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Kapitalhantering
För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 9,8 procent och vid utgången av året 11,5 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet vid tilläggsinvesteringar i ABB, Aleris, Ericsson, Mölnlycke, NASDAQ OMX och Wärtsilä samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sidan 23.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2012 uppgick totalavkastningen till 38,2 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2012	31/12 2011
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	174 698	156 070
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	408	649
Totalt	**175 106**	**156 719**

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande
I april 2012 förvärvade Investor ytterligare 4 procent i Mölnlycke Health Care till en köpeskilling om 872 Mkr, vilken erlades kontant. Förvärvet har medfört att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care ökat från 90 till 94 procent, exklusive aktieägarlån.

Mkr	
Moderbolagets innehav vid början av året	4 675
Effekt av ökat innehav	184
Del av årets resultat	8
Moderbolagets innehav vid slutet av året	**4 867**

Not 25 Räntebärande skulder

Redovisningsprinciper
Mer information avseende redovisningsprinciper för finansiella skulder finns i Not 30, Finansiella instrument.

Leasing
I koncernredovisningen klassificeras leasing som finansiell eller operationell leasing. När de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, klassificeras leasingen som finansiell. Tillgångar som klassificeras som finansiella leasar redovisas som en tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelser att betala framtida leasingavgifter redovisas som en skuld. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan medan leasingbetalningar redovisas som ränta och amortering av skuld.

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	30 037	27 369
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 233	1 181
Banklån	13 961	16 087
Finansiell leasing	45	54
Övriga långfristiga räntebärande skulder	2	2
	45 278	**44 693**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	–	2 069
Tillhörande räntederivat med negativt värde	830	950
Banklån	325	412
Finansiell leasing	25	23
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	30	25
	1 210	**3 479**
Totalt	**46 488**	**48 172**
Tillhörande långfristiga räntederivat med positivt värde	–947	–795
Tillhörande kortfristiga räntederivat med positivt värde	–6	–9
	–953	**–804**
Totalt räntebärande skulder och derivat	**45 535**	**47 368**

Varav: *Investeringsverksamheten*	31/12 2012	31/12 2011
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	30 037	27 369
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 163	1 130
	31 200	***28 499***
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån	–	2 069
Tillhörande räntederivat med negativt värde	–	24
	–	**2 093**
Totalt räntebärande skulder	***31 200***	***30 592***
Tillhörande långfristiga räntederivat med positivt värde	–947	–795
Tillhörande kortfristiga räntederivat med positivt värde	–	–
	–947	***–795***
Totalt räntebärande skulder och derivat, investeringsverksamheten	***30 253***	***29 797***

Not 25, forts Räntebärande skulder

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Räntebärande skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	27 678	25 375
Tillhörande räntederivat med negativt värde	6	–
Kortfristiga räntebärande skulder	–	2 056
Totalt	**27 684**	**27 431**

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget, redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	–	2 056
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	5 787	4 449
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	21 891	20 926
Totalt	**27 678**	**27 431**

Koncernen, Finansiell leasing

	31/12 2012		
Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasing betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasing betalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	27	–2	25
1-5 år från balansdagen	51	–6	45
Totalt	**78**	**–8**	**70**

	31/12 2011		
Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasing betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasing betalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	25	–2	23
1-5 år från balansdagen	57	–3	54
Totalt	**82**	**–5**	**77**

Not 26 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Redovisningsprinciper

Avgiftsbestämda planer
Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de premier företaget åtagit sig att betala. I dessa fall beror storleken på den anställdes pension på de premier som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som premierna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

Förmånsbestämda planer
Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättningar till anställda, och före detta anställda, baserat på den pensionsgrundande lönen och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder. Denna ersättning diskonteras till ett nuvärde med en diskonteringsränta som motsvarar räntan på balansdagen på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar pensionsförpliktelsens löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade ”projected unit credit method”. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen. Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Aktuariella vinster och förluster redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat. Det värde som presenteras i balansräkningen avseende pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i svensk juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej. Nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Anställda i koncernens bolag har pensionsförmåner under olika former. Pensionsförmånerna är antingen i form av avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer.

Koncernens avgiftsbestämda planer finns i Sverige, Australien, Kanada, Tjeckien, Danmark, Finland, Malaysia och Storbritannien. Planerna innebär att koncernen antingen tecknar pensionsförsäkringar eller gör kontanta inbetalningar till stiftelser.

Den lagstadgade pensionsplanen (TEL) i Finland ger de anställda pensionsförmåner kopplade till inkomst som en del av socialförsäkringssystemet. Förmånerna är försäkrade genom erläggande av premier till ett auktoriserat försäkringsbolag och försäkringsbolaget ansvarar för att tillhandahålla förmånerna. Planen redovisas som en avgiftsbestämd plan.

I Sverige är ersättning efter avslutad anställning en kombination av avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. Tjänstemän omfattas av de förmånsbestämda BTP- och ITP-planerna, vilka kompletteras med de avgiftsbestämda BTPK- respektive ITPK-planerna. BTP-planen tryggas genom försäkring i SPP och ITP-planen tryggas genom försäkring i Alecta. Då Alecta inte kan ge tillräcklig information för att redovisa planen som en förmånsbestämd plan har planen redovisats som en avgiftsbestämd plan.

Majoriteten av koncernens förmånsbestämda planer finns i Sverige men förmånsbestämda planer finns även i USA, Belgien, Tyskland, Nederländerna, Thailand, Italien, Norge, Frankrike och Österrike. Planerna i Belgien, USA och Nederländerna är fonderade, i Sverige och Norge finns såväl fonderade som ofonderade planer och i övriga länder är planerna ofonderade.

Not 26, forts Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Förmånsbestämda pensionsplaner	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	730	758
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	480	324
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**1 210**	**1 082**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–536	–475
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	4	3
Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	**678**	**610**
Avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelse	50	63
Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen		
Pensioner och liknande förpliktelser	728	673
Nettobelopp i balansräkningen	**728**	**673**

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	1 082	879
Utbetalda ersättningar	–36	–35
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	46	49
Räntekostnad	40	40
Anpassningsbelopp	–6	–14
Nytillkomna pensionsåtaganden	6	142
Reducering av förpliktelsen av förmånsbestämda planer	–20	–
Aktuariella vinster och förluster	92	26
Valutakursdifferenser	6	–5
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	**1 210**	**1 082**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	475	338
Avgifter från arbetsgivaren	44	48
Utbetalda ersättningar	–10	–9
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	22	22
Anpassningsbelopp	0	–7
Nytillkomna pensionsåtaganden	5	99
Reducering av förvaltningstillgångarna för förmånsbestämda planer	–7	–
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	7	–9
Valutakursdifferenser	0	–7
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december[1]	**536**	**475**

1) Den övervägande delen av förvaltningstillgångarna i koncernen utgörs totalt sett av räntebärande tillgångar. I Sverige och Norge utgör räntebärande tillgångar mer än 50 procent av totala tillgångar. I Belgien och Holland garanteras förvaltningstillgångarna i huvudsak av försäkringar. I USA utgörs förvaltningstillgångarna av över 50 procent aktier.

Kostnad redovisad i årets resultat	2012	2011
Koncernen		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	44	49
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	2	–7
Räntekostnad på förpliktelsen	40	40
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–22	–22
Nytillkomna pensionsåtaganden	–7	43
Kostnadsreduceringar på grund av förändringar av förmånsbestämda planer	–13	–
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	0	1
Valutakursdifferenser	–3	2
Förändring reservering särskild löneskatt	2	5
Nettokostnad i årets resultat	**43**	**111**

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat	2012	2011
Koncernen		
Rörelsens kostnader	28	78
Finansiella intäkter	–22	–18
Finansiella kostnader	37	51
Nettokostnad i årets resultat	**43**	**111**

Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat[1]	2012	2011
Koncernen		
Ackumulerat per den 1 januari	174	139
Redovisat under perioden	90	35
Ackumulerat per den 31 december	**264**	**174**

1) Belopp inklusive särskild löneskatt.

Historisk information	2012	2011	2010	2009	2008
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner	1 210	1 082	879	404	423
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–532	–472	–335	–168	–162
Underskott/överskott (+/–) i plan	**678**	**610**	**544**	**236**	**261**
Erfarenhetsbaserad justering på förpliktelsens nuvärde	73	20	29	10	15
Erfarenhetsbaserad justering på förvaltningstillgångar	–7	9	–6	–2	–2

Koncernen uppskattar att 35 Mkr blir betalda under 2013 till fonderade förmånsbestämda planer.

Not 26, forts Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Antaganden vid beräkning av förpliktelsens nuvärde

2012-12-31	Sverige	Övriga länder
Koncernen (anges i intervall), %		
Diskonteringsränta	3,35-3,50	2,20-3,32
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,35-5,00	3,60-4,40
Framtida löneökning	3,00-3,50	2,71-3,25
Framtida ökning av pensioner	2,00-3,50	2,03-2,23

Diskonteringsräntan har fastställts separat för varje land baserat på marknadsmässig avkastning på företagsobligationer med hög kreditvärdighet och med en löptid och valuta som överensstämmer med pensionsåtagandet. Avkastningskurvor kan i vissa fall behöva interpoleras, så är fallet då räntor för den aktuella löptiden saknas eller då marknaden för obligationer med den aktuella löptiden inte bedöms vara väl fungerande. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19. Svenska bostadsobligationer har därför använts som referens för att fastställa diskonteringsräntan som använts vid beräkning av de förmånsbaserade pensionsåtagandena i Sverige. I länder där en fungerande marknad för företagsobligationer saknas används avkastningen på statsobligationer för att fastställa diskonteringsräntan.

Förmånsbestämda pensionsplaner	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	209	197
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	137	136
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**346**	**333**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–203	–183
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	4	3
Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	**147**	**153**
Avsättning för särskild löneskatt på nettoförpliktelse	47	50
Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen:		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	194	203
Nettobelopp i balansräkningen	**194**	**203**

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	333	325
Utbetalda ersättningar	–25	–25
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	6	6
Räntekostnad	12	12
Anpassningsbelopp	2	2
Nytillkomna pensionsåtaganden	6	0
Aktuariella vinster och förluster	14	12
Valutakursdifferenser	–2	1
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	**346**	**333**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	183	167
Avgifter från arbetsgivaren	10	11
Utbetalda ersättningar	–6	–6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	9	8
Nytillkomna pensionsåtaganden	7	0
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	0	3
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december[1]	**203**	**183**

1) Förvaltningstillgångarna fördelar sig på ungefär 80 procent räntebärande tillgångar och resterande 20 procent utgörs av fastigheter och aktierelaterade tillgångar.

Kostnad redovisad i årets resultat	2012	2011
Moderbolaget		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	6	6
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	2	1
Räntekostnad på förpliktelsen	12	12
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–9	–9
Nytillkomna pensionsåtaganden	–1	0
Valutakursdifferenser	–2	1
Förändring reservering särskild löneskatt	1	4
Nettokostnad i årets resultat	**9**	**15**

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat	2012	2011
Moderbolaget		
Rörelsens kostnader	9	5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	–9	–8
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	18
Nettokostnad i årets resultat	**9**	**15**

Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat[1]	2012	2011
Moderbolaget		
Ackumulerad förlust per den 1 januari	12	–
Redovisad förlust under perioden	17	12
Ackumulerat per den 31 december	**29**	**12**

1) Jämförelsesiffror för 2011 är omräknade eftersom moderbolaget från och med 2012 redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat, dessa poster har tidigare redovisats i resultaträkningen, se Not 1, Väsentliga redovisningsprinciper.

Antaganden vid beräkning av förpliktelsens nuvärde	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget, %		
Diskonteringsränta	3,35	3,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,00	5,00
Framtida löneökning	3,00	3,00
Framtida ökning av pensioner	2,00	2,00

Avgiftsbestämda planer	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	**357**	**278**	**28**	**19**

Not 27 Övriga avsättningar

Redovisningsprinciper

Koncernen redovisar en avsättning i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Inom sjukvård och omsorgstjänster görs reservering för förlustrisk om de totala direkt hänförliga kostnaderna under ett kontrakts hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Förvärvsrelaterad reserv	–	128
Omstruktureringsreserv	57	75
Avsättning sociala avgifter LTVR	48	26
Övrigt	3	19
Totalt långfristiga avsättningar	**108**	**248**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Förvärvsrelaterad reserv	86	–
Omstruktureringsreserv	57	80
Avsättning sociala avgifter LTVR	4	–
Övrigt	24	9
Totalt kortfristiga avsättningar	**171**	**89**
Totalt övriga avsättningar	**279**	**337**

Förvärvsrelaterade reserveringar

I samband med förvärv av dotterföretag i underkoncerner har förvärvsrelaterade reserveringar gjorts. De förvärsrelaterade reserveringarna förväntas bli konstaterade och betalda under 2013.

Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön (LTVR)

Investor har program för långsiktig aktierelaterad lön, i vilka samtliga anställda får delta. Avsättning görs för sociala avgifter kopplade till dessa program. Avsättningen kommer tas i anspråk under åren 2013–2018.

Övrigt

I övrigt ingår avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 24 Mkr under 2013 och 3 Mkr under 2014.

31/12 2012	Förvärvs-relaterad reserv	Omstrukt-ureings-reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsätt-ningar
Koncernen					
Vid årets början	128	155	26	28	337
Avsättningar under året	1	47	37	11	96
Återföringar under året	–43	–88	–11	–12	–154
Redovisat värde vid årets slut	**86**	**114**	**52**	**27**	**279**
31/12 2011					
Vid årets början	11	20	29	32	92
Avsättningar under året	128	215	2	25	370
Återföringar under året	–11	–80	–5	–29	–125
Redovisat värde vid årets slut	**128**	**155**	**26**	**28**	**337**

Moderbolaget	31/12 2012	31/12 2011
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Omstruktureringsreserv	6	19
Avsättning sociala avgifter LTVR	47	25
Övrigt	3	3
Totalt långfristiga avsättningar	**56**	**47**
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Omstruktureringsreserv	28	33
Avsättning sociala avgifter LTVR	3	0
Övrigt	10	10
Totalt kortfristiga avsättningar	**41**	**43**
Totalt övriga avsättningar	**97**	**90**

31/12 2012	Omstruktu-reringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala av-sättningar
Moderbolaget				
Vid årets början	52	25	13	90
Avsättningar under året	–	36	1	37
Återföringar under året	–18	–11	–1	–30
Redovisat värde vid årets slut	**34**	**50**	**13**	**97**
31/12 2011				
Vid årets början	–	26	24	50
Avsättningar under året	62	2	4	68
Återföringar under året	–10	–3	–15	–28
Redovisat värde vid årets slut	**52**	**25**	**13**	**90**

Not 28 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Förvärvsrelaterade skulder	41	–
Övrigt	10	–
Totalt övriga långfristiga skulder	**51**	**–**
Derivat	41	60
Aktielån	23	24
Likvider på väg	69	26
Moms	142	143
Personalrelaterade	227	237
Övrigt	106	94
Totalt övriga kortfristiga skulder	**608**	**584**

Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Räntor	875	1 042
Personalrelaterade kostnader	958	882
Övrigt	468	341
Totalt	**2 301**	**2 265**

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Räntor	611	660
Personalrelaterade kostnader	90	72
Övrigt	17	8
Totalt	**718**	**740**

Not 30 Finansiella instrument

Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i Investors balansräkning omfattar på tillgångssidan aktier och andelar värderade till verkligt värde, andra finansiella placeringar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder, aktielån, leverantörsskulder samt derivat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar och leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när fakturan skickas respektive erhålls.

En finansiell tillgång eller del därav, tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller när kontrollen över dem på annat sätt går förlorad. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att kvitta posterna.

Finansiella tillgångar som är avistainstrument redovisas på affärsdagen, vilken är den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas. Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori (”Fair Value Option”) och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar redovisade enligt ”Fair Value Option”

Till denna grupp hör främst finansiella placeringar samt aktier och andelar värderade till verkligt värde.
Koncernen har till denna kategori valt att hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

Aktier och andelar inom Tradingverksamheten redovisas som finansiella tillgångar som innehas för handel liksom derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade som effektiva säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordringars löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella tillgångar som kan säljas

Till denna kategori har Investor endast klassificerat ett fåtal finansiella tillgångar som inte kan hänföras till någon annan kategori.

Finansiella skulder

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår finansiella skulder som innehas för handel. För koncernens del utgörs dessa av aktielån i tradingverksamheten. Då inlånade aktier avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. I kategorin ingår också derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument.

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värde säkring, se nedan under rubriken ”Säkring av koncernens räntebindning - verkligt värde säkringar”. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Derivat

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar samt för att hantera exponering mot ränterisker. Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Därefter omvärderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet. Räntekupongen i ränteswappar redovisas som ränta och värdeförändring på ränteswappen redovisas som övriga finansiella poster i finansnettot, förutsatt att ränteswappen inte ingår i en kassaflödessäkring då redovisning sker enligt beskrivning nedan.

Säkringsredovisning

Investor tillämpar säkringsredovisning för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av ränte- och valutarisker. Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaderivat. För skydd mot valutarisk i fordringar och skulder tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att den underliggande fordran eller skulden redovisas till balansdagens valutakurs och säkringsinstrumentet till verkligt värde över resultaträkningen.

Prognostiserade transaktioner i utländsk valuta – kassaflödessäkringar

För att säkra valutarisker från prognostiserade transaktioner används derivat, vilka ofta säkringsredovisas. Derivaten redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i säkringsreserven till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat.

Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar

Koncernen använder ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i framtida ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del i säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen av orealiserade värdeförändringar på ränteswapparna redovisas i resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värde säkringar

Koncernen använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden.

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar
I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. I enstaka fall reduceras valutarisker som är förknippade med dessa nettotillgångar genom tecknande av terminskontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. För att matcha omräkningsdifferenser avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats redovisas den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i omräkningsreserven. Beloppet i omräkningsreserven som är hänförligt till valutaförändringar på såväl nettoinvesteringen som säkringsinstrumentet återförs och redovisas i resultaträkningen i samband med avyttring av utlandsverksamheten. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar
Vid varje rapporttillfälle bedöms behovet av nedskrivning av en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar. Eftersom majoriteten av koncernens tillgångar ingår i kategorin ”Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen” påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande. Om något inträffat som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin ”Lånefordringar och kundfordringar” görs en beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och full betalning förväntas erhållas.

Finansiella garantier
Finansiella garantier innebär att koncernen har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde reducerat med verkligt värdet av avtalade garantiavgifter, om skillnaden är positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen. Därefter redovisas de till det högre beloppet av:
- Nuvärdet av förväntade nettoutgifter för att reglera garantiåtagandet reducerat med nuvärdet av framtida garantiavgifter
- Det ursprungligen skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garantiperioden.

Finansiella garantier i Moderbolaget
Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag För redovisning dessa tillämpar Moderbolaget RFR 2 IAS 39 p 2 som innebär en lättnad jämfört med reglerna i IAS 39 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisas i denna årsredovisning.

Aktier och andelar värderade till verkligt värde
Noterade innehav
Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav och fondandelar
Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armlängds avstånd”. I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa beskrivna metoder. Metod för hur kreditrisken är beräknad redovisas i Not 3, Risker.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

Aktier och andelar i tradingverksamheten
Samtliga innehav är noterade och värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Kortfristiga placeringar
För noterade värdepapper bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterad köpkurs på balansdagen. För övriga kortfristiga placeringar beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Derivatinstrument
För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktsperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Optioner
Verkligt värde på optioner fastställs utifrån noterade kurser då sådana finns tillgängliga. Värdet på onoterade optioner beräknas med Black & Scholes värderingsmodell.

Lånefordringar
Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta för den återstående löptiden.

Räntebärande skulder
Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Kundfordringar och leverantörsskulder
För kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde
Vid diskontering av finansiella instrument per balansdagen använde Investor gällande marknadsränta samt en relevant räntespread för respektive instrument.

Not 30, forts Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 31/12 2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Fair value option	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar								
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	162 239				5		162 244	162 244
Andra finansiella placeringar	1 072						1 072	1 072
Långfristiga fordringar			947	5 334			6 281	6 281
Upplupna ränteintäkter				463			463	463
Kundfordringar				1 942			1 942	1 942
Övriga fordringar		29	47	208			284	284
Aktier och andelar i tradingverksamheten		113					113	113
Kortfristiga placeringar	2 672						2 672	2 672
Likvida medel	7 696						7 696	7 696
Totalt	**173 679**	**142**	**994**	**7 947**	**5**	**–**	**182 767**	**182 767**
Finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder		561	672			44 045	45 278	46 954
Kortfristiga räntebärande skulder			830			380	1 210	1 210
Leverantörsskulder						1 178	1 178	1 178
Upplupna räntekostnader						873	873	873
Övriga skulder		54	11			594	659	659
Totalt	**–**	**615**	**1 513**	**–**	**–**	**47 070**	**49 198**	**50 874**

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 31/12 2011	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Fair value option	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar								
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	140 624				5		140 629	140 629
Andra finansiella placeringar	1 943			24			1 967	1 967
Långfristiga fordringar			796	5 249			6 045	6 045
Upplupna ränteintäkter				564			564	564
Kundfordringar				1 848			1 848	1 848
Övriga fordringar		99	9	156			264	264
Aktier och andelar i tradingverksamheten		1 094					1 094	1 094
Kortfristiga placeringar	8 760						8 760	8 760
Likvida medel	4 312						4 312	4 312
Totalt	**155 639**	**1 193**	**805**	**7 841**	**5**	**–**	**165 483**	**165 483**
Finansiella skulder								
Långfristiga räntebärande skulder		472	709			43 512	44 693	44 556
Kortfristiga räntebärande skulder		9	940			2 530	3 479	3 463
Leverantörsskulder						1 067	1 067	1 067
Upplupna räntekostnader						1 043	1 043	1 043
Övriga skulder		53	31			500	584	584
Totalt	**–**	**534**	**1 680**	**–**	**–**	**48 652**	**50 866**	**50 713**

Not 30, forts Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Moderbolaget 31/12 2012	Fair value option	Innehav för handels-ändamål	Derivat som används i säkringsredo-visning	Låne- och kund-fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 178					40 178	40 178
Andelar i intresseföretag	93 251					93 251	93 251
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				29 066		29 066	29 066
Upplupna ränteintäkter				37		37	37
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				1 107		1 107	1 107
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				17		17	17
Totalt	**133 429**	**–**	**–**	**30 228**	**–**	**163 657**	**163 657**
Finansiella skulder							
Lån (långfristiga)		6			27 678	27 684	31 719
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			879		0	879	879
Leverantörsskulder					9	9	9
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					18 662	18 662	18 662
Upplupna räntekostnader					611	611	611
Totalt	**–**	**6**	**879**	**–**	**46 960**	**47 845**	**51 880**

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Moderbolaget 31/12 2011	Fair value option	Derivat som används i säkringsredo-visning	Låne- och kundford-ringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39 492				39 492	39 492
Andelar i intresseföretag	75 311				75 311	75 311
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		178	25 065		25 243	25 243
Kundfordringar			3		3	3
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			3 196		3 196	3 196
Fordringar på intresseföretag			0		0	0
Övriga fordringar			1		1	1
Totalt	**114 803**	**178**	**28 265**	**–**	**143 246**	**143 246**
Finansiella skulder						
Lån (långfristiga)				25 375	25 375	28 018
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		1 169		0	1 169	1 169
Lån (kortfristiga)				2 056	2 056	2 074
Leverantörsskulder				20	20	20
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)				13 503	13 503	13 503
Upplupna räntekostnader				660	660	660
Övriga skulder	3			–	3	3
Totalt	**3**	**1 169**	**–**	**41 614**	**42 786**	**45 447**

Not 30, forts Finansiella instrument

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Koncernen 2012	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	5 173	4				5 177
Övriga rörelseintäkter	509					509
Värdeförändringar, inklusive valuta	19 530	9		–1		19 538
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		54		–83		–29
Finansnetto						
Räntor	190	–90	–242		–1 978	–2 120
Värdeförändringar	–35	–121	584		–508	–80
Valutakursförändringar		–185	–737	–348	1 005	–265
Totalt	**25 367**	**–329**	**–395**	**–432**	**–1 481**	**22 730**

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Koncernen 2011	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	4 316	14				4 330
Övriga rörelseintäkter	480					480
Värdeförändringar, inklusive valuta	–17 791	95		131		–17 565
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		68		–88		–20
Finansnetto						
Räntor	263	–125	–104		–2 171	–2 137
Värdeförändringar	50	–573	1 237		–1 268	–554
Valutakursförändringar		108	145	–77	–38	138
Totalt	**–12 682**	**–413**	**1 278**	**–34**	**–3 477**	**–15 328**

Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

	Finansiella intrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Moderbolaget 2012	Fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	4 738					4 738
Värdeförändringar, inklusive valuta	18 244					18 244
Finansnetto						
Räntor		11	–43	1 933	–1 718	183
Värdeförändringar		–26	–71	507	–168	242
Valutakursförändringar		21	0	–1 166	1 144	–1
Totalt	**22 982**	**6**	**–114**	**1 274**	**–742**	**23 406**

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen				
Moderbolaget 2011	Fair value option	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat					
Utdelningar	3 998				3 998
Värdeförändringar, inklusive valuta	–22 063				–22 063
Finansnetto					
Räntor		–44	1 969	–1 814	111
Värdeförändringar		–46	153	–105	2
Valutakursförändringar		0	81	59	140
Totalt	**–18 065**	**–90**	**2 203**	**–1 860**	**–17 812**

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

Koncernen 31/12 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	142 399	1 522	18 323	162 244
Andra finansiella placeringar	1 072			1 072
Långfristiga fordringar		575	372	947
Övriga fordringar		76		76
Aktier och andelar i tradingverksamheten	113			113
Kortfristiga placeringar	2 672			2 672
Likvida medel	6 213	1 483		7 696
Totalt	**152 469**	**3 656**	**18 695**	**174 820**
Finansiella skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		1 140	93	1 233
Kortfristiga räntebärande skulder		830		830
Övriga skulder	23	42		65
Totalt	**23**	**2 012**	**93**	**2 128**

Koncernen 31/12 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	118 160	1 082	21 387	140 629
Andra finansiella placeringar	1 943			1 943
Långfristiga fordringar	1	434	361	796
Övriga fordringar		108		108
Aktier och andelar i tradingverksamheten	1 094			1 094
Kortfristiga placeringar	7 390	1 370		8 760
Likvida medel	3 364	948		4 312
Totalt	**131 952**	**3 942**	**21 748**	**157 642**
Finansiella skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		1 135	46	1 181
Kortfristiga räntebärande skulder		950		950
Övriga skulder	77	7		84
Totalt	**77**	**2 092**	**46**	**2 215**

Not 30, forts Finansiella instrument

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt för en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3).

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2012	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	21 387	361	21 748	46	46
Totalt redovisade vinster och förluster					
redovisat i årets resultat	442	–259	183	47	47
redovisat i övrigt totalresultat	–416	270	–146		
Förvärv	2 224		2 224		
Avyttringar	–4 626		–4 626		
Förflyttning till nivå 1	–688		–688		
Redovisat värde vid årets slut	**18 323**	**372**	**18 695**	**93**	**93**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen					
Värdeförändring	1 074	11	1 085	47	47
Totalt	**1 074**	**11**	**1 085**	**47**	**47**

Koncernen 31/12 2011	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	18 455		18 455	551	551
Totalt redovisade vinster och förluster					
redovisat i årets resultat	4 733	631	5 364	–263	–263
redovisat i övrigt totalresultat	–36	–270	–306	–242	–242
Förvärv	3 447		3 447		
Avyttringar	–5 035		–5 035		
Förflyttning till nivå 1	–177		–177		
Redovisat värde vid årets slut	**21 387**	**361**	**21 748**	**46**	**46**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen					
Värdeförändring	4 605	361	4 966	–505	–505
Totalt	**4 605**	**361**	**4 966**	**–505**	**–505**

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

Moderbolaget 31/12 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i intresseföretag	93 251			93 251
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 178			40 178
Totalt	**133 429**	**–**	**–**	**133 429**
Finansiella skulder				
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			879	879
Övriga skulder		6		6
Totalt	**–**	**6**	**879**	**885**

Moderbolaget 31/12 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andelar i intresseföretag	75 311			75 311
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)			178	178
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39 492			39 492
Totalt	**114 803**	**–**	**178**	**114 981**
Finansiella skulder				
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 169	1 169
Övriga skulder		3		3
Totalt	**–**	**3**	**1 169**	**1 172**

Not 30, forts Finansiella instrument

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Moderbolaget 31/12 2012	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Finansiella tillgångar				
Vid årets början	178	178	1 169	1 169
Totalt redovisade vinster och förluster				
redovisat i årets resultat	–322	–322	–251	–251
redovisat i övrigt totalresultat	144	144	–39	–39
Redovisat värde vid årets slut	**0**	**0**	**879**	**879**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen:				
Värdeförändring	–178	–178	–290	–290
Totalt	**–178**	**–178**	**–290**	**–290**

Moderbolaget 31/12 2011	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Finansiella tillgångar				
Vid årets början	–	–	929	929
Totalt redovisade vinster och förluster				
redovisat i årets resultat	322	322	368	368
redovisat i övrigt totalresultat	–144	–144	–128	–128
Redovisat värde vid årets slut	**178**	**178**	**1 169**	**1 169**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen:				
Värdeförändring	178	178	240	240
Totalt	**178**	**178**	**240**	**240**

Not 31 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Redovisningsprinciper

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

	31/12 2012	31/12 2011
Koncernen		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Fastighetsinteckningar	140	82
Aktier m.m.	15 450	14 202
Övriga ställda panter och säkerheter		
Fastighetsinteckningar	149	155
Totalt ställda säkerheter	**15 739**	**14 439**
Eventualförpliktelser		
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	4 200	4 208
Övriga eventualförpliktelser	143	144
Totalt eventualförpliktelser	**4 344**	**4 353**

Kreditfaciliteterna i de operativa dotterföretagen innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Utöver ovanstående ställda säkerheter finns en företagsinteckning i Mölnlycke Health Care Oy. Värdet av detta bolag ingår i posten "*Aktier m.m.*" ovan.

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Aktier	95	23
Totalt ställda säkerheter	**95**	**23**
Eventualförpliktelser		
Garanti till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Garanti till förmån för intresseföretag	4 200	4 208
Totalt eventualförpliktelser	**10 200**	**10 208**

Not 32 Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Investors supportfunktioner erbjuder i begränsad omfattning tjänster för Foundation Asset Management Sweden AB och Foundation Administration Management Sweden AB, vilka ägs av Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se Not 38, Andelar i koncernföretag och Not 39, Andelar i intresseföretag.

Utöver nedanstående angivna uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 4.200 (4.208) Mkr.

Med nyckelpersoner

För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se Not 9, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram

Parallellinvesteringsprogram "carried interest plans"

Inom affärsområdet finansiella investeringar, finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 16 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Givet omstruktureringen av Investor Growth Capital under 2011 har för en handfull personer deltagandet i Investor Growth Capitals parallellinvesterings/vinstdelningsprogram ersatts med ett deltagande i ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Maximal total andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 10 procent av intäkterna överskridande denna nivå.

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care och Aleris, erbjuds möjlighet att investera i företagen genom aktieinvesteringsprogram. Villkoren för programmen baseras på marknadsvärderingar och är utformade så att programdeltagarna erhåller en lägre avkastning än ägarna om investeringsplanen inte uppnås men om planen överträffas erhåller deltagarna en högre avkastning än ägarna. I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således innan inval i styrelsen för Investor 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram. I april 2012, då en avtalad möjlighet fanns för deltagarna att sälja aktier inom ramen för programmet, avyttrade Gunnar Brock delar av sitt aktieinnehav i Mölnlycke Health Care till Investor för cirka 10,6 Mkr.

Inga övriga styrelseledamöter i Investor AB deltar i dessa program.

Transaktioner med närstående

	År	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Finansiella kostnader	Finansiella intäkter	Utdelning/ Inlösen	Kapital-tillskott	Fordran	Skuld
Intresseföretag	2012	7	12	182	471	3 383	182	6 752	2 425
Intresseföretag	2011	11	9	133	445	3 949	416	6 414	2 078
Andra närstående[1)]	2012	1							
Andra närstående[1)]	2011	2							

1) Wallenbergstiftelserna

Moderbolaget	År	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Finansiella kostnader	Finansiella intäkter	Utdelning/ Inlösen	Kapital-tillskott	Fordran	Skuld
Dotterföretag	2012	28	9					30 114	47
Dotterföretag	2011	14	8					28 193	53
Intresseföretag	2012	4	11	17	–	2 873	182		3
Intresseföretag	2011	11	8	9	–	3 438	416		3
Andra närstående[1)]	2012	1							
Andra närstående[1)]	2011	2							

1) Wallenbergstiftelserna

Not 33 Händelser efter balansdagen

Den 6 mars aviserade Investor att man ingått avtal om att teckna sig för 270 Mkr i en riktad nyemission i Active Biotech. Investor tecknar sig för 6,0 miljoner aktier till teckningskursen 45 kronor. Investors ägarandel kommer att uppgå till 8,0 procent av kapital och röster. Innehavet kommer att redovisas inom Finansiella investeringar.

Not 34 Resultat från andelar i koncernföretag

	2012	2011
Moderbolaget		
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	–	520
Totalt	**–**	**520**

Återföring av tidigare nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en positiv värdeförändring under 2011. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet.

Not 35 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2012	2011
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	2 050	1 977
Värdeförändring	710	–58
Övriga ränteintäkter	37	–
Valutakursdifferenser	–1 703	615
Totalt	**1 094**	**2 534**

Not 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2012	2011
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	13	126
Värdeförändring	8	–
Värdeförändring säkring långsiktig aktierelaterad lön	–	2
Övriga ränteintäkter	6	2
Valutakursdifferenser	3	–1
Totalt	**30**	**129**

Not 37 Räntekostnader och liknande resultatposter

Redovisningsprinciper

I Moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänför sig. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

	2012	2011
Moderbolaget		
Räntekostnader till koncernföretag	–466	–486
Värdeförändring	–446	58
Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–30	–
Finansiellt netto internbank[1)]	–184	–353
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 247	–1 132
Valutakursdifferenser	1 699	–475
Övrigt	–26	–22
Totalt	**–700**	**–2 410**

1) Reglering av finansiellt netto mellan Moderbolaget och internbanken, AB Investor Group Finance.

Not 38 Andelar i koncernföretag

Redovisningsprinciper

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

I Moderbolaget redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde, och till skillnad från i koncernredovisningen ingår utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns ett nedskrivningsbehov.

Utdelning på dotterföretagsaktier ingår i Moderbolagets rörelseresultat.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	41 174	37 138
Förvärv och kapitaltillskott	3 597	4 036
Avyttringar och återbetalda kapitaltillskott	–372	–
	44 399	**41 174**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–	–520
Årets återförda nedskrivningar	–	520
	–	–
Redovisat värde vid årets slut	**44 399**	**41 174**

Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

		Ägarandel i %[1]		Redovisat värde	
Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Investor Holding AB, Stockholm, 556554–1538	1 000	100,0	100,0	21 533	20 783
Invifed 2 AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	8 773	6 563
Rotca AB, Stockholm, 556693–6661	1 000	100,0	100,0	4 826	4 825
Indap Invest AB, Stockholm, 556690–7084	1 000	100,0	100,0	4 621	4 246
Patricia Holding AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 669	2 669
Indif AB, Stockholm, 556733-9915	11 000	100,0	100,0	1 056	1 056
AB Vectura, Stockholm, 556012–1575	50 000	100,0	100,0	393	393
Vectura Fastigheter AB, Stockholm, 556903-0587	50 000	100,0	–	262	–
The Grand Group AB, Stockholm, 556302–9650	10 000	100,0	100,0	204	577
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371–9987[2]	100 000	100,0	100,0	54	54
AB Cator, Stockholm, 556619–6811	1 000	100,0	100,0	6	6
Duba AB, Stockholm, 556593–5508	1 000	100,0	100,0	2	2
Invaw Holding AB, Stockholm, 556904-1212	50 000	100,0	–	0	–
Moderbolagets redovisade värde				**44 399**	**41 174**

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.
2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

	Ägarandel i %[1]	
Dotterföretag, säte	31/12 2012	31/12 2011
Investor Growth Capital AB, Stockholm[2]	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey[3]	100,0	100,0
Mölnlycke AB, Göteborg	94,3	90,2
Aleris Group AB, Stockholm	93,6	93,0

1) Ägarandelen av kapitalet avses.
2) Ägarbolag till Investor Growth Capital.
3) Bolagets verksamhet utgörs av aktieförvaltning.

Not 39 Andelar i intresseföretag

Redovisningsprinciper

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde eller verkligt värde enligt IAS 39. Vald princip är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet, se även Not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

För andelar redovisade till anskaffningsvärde prövas redovisade värden vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 880	5 723
Förvärv och kapitaltillskott	182	157
	6 062	**5 880**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–4 580	–5 634
Årets återförda nedskrivningar	–	1 054
	–4 580	**–4 580**
Redovisat värde vid årets slut	**1 482**	**1 300**

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Vid årets början	75 311	93 276
Förvärv	34	2 058
Avyttringar	–	–1 027
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	17 906	–18 996
Redovisat värde vid årets slut	**93 251**	**75 311**

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2012

				Investors andel av			
Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Eget kapital[1]	Årets resultat[2]	Redovisat värde[3]	Verkligt värde
Moderbolaget							
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[4]	40 000	40	40	1 437	296	1 351	1 351
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[4]	40 000	40	40	39	–170	131	131
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						**1 482**	**1 482**
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	22	17	5 911	2 341	36 645	36 645
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	22 763	2 422	25 194	25 194
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	174 303 252	21	5	7 304	313	11 120	11 120
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	30	15	3 072	403	8 156	8 156
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	4 233	462	4 428	4 428
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	41	40	1 931	–40	3 906	3 906
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	30	17	1 951	172	3 802	3 802
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						**93 251**	**93 251**
Totalt andelar i intresseföretag						**94 733**	**94 733**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdesmetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.
4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

Not 39, forts Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag
31/12 2011

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Investors andel av Eget kapital[1]	Årets resultat[2]	Redovisat värde[3]	Verkligt värde
Moderbolaget							
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[4]	40 000	40	40	1 270	1 805	1 221	1 221
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[4]	40 000	40	40	26	–167	79	79
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						**1 300**	**1 300**
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	22	17	4 852	2 185	30 366	30 366
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	22 690	2 316	18 282	18 282
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	173 728 702	21	5	7 709	667	12 112	12 112
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	30	15	3 182	320	5 237	5 237
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	3 925	666	4 638	4 638
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	30	17	2 086	168	3 062	3 062
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	41	40	1 998	7	1 614	1 614
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						**75 311**	**75 311**
Totalt andelar i intresseföretag						**76 611**	**76 611**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.
4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

Not 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Vid årets början	39 492	41 038
Förvärv	436	1 547
Avyttringar	–79	–
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	329	–3 093
Redovisat värde vid årets slut	**40 178**	**39 492**

Not 41 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2012	31/12 2011
Moderbolaget		
Vid årets början	25 243	26 024
Ny utlåning	5 498	1 006
Försäljningar/förfall/lösen	–864	–168
Omklassificeringar	–	–2 078
Orealiserad värdeförändring	–811	459
Redovisat värde vid årets slut	**29 066**	**25 243**

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORG NR 556013-8298

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10-11 samt 22-102.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ.) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 13 mars 2013
KPMG AB



Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Definitioner

Avkastning på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Direktavkastning
Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

EBITDA
Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

EBITdA
EBITDA efter portföljavskrivningar.

Eget kapital per aktie
Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Förvaltningskostnader
Generella kostnader för att driva investeringsverksamheten.

Investeringsverksamheten
Omfattar moderbolagets verksamhet, Investors internbank, trading-verksamhet och Investor Growth Capital. Investor Growth Capital är dock endast inkluderat till och med den 30 juni 2011.

Investmentbolag
Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

Kassagenereringsförmåga
Andel av vinst som resulterar i kassaflöde.

Marknadens avkastningskrav
Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering
En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoskuld/Nettokassa
Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Normaliserad EBITDA
EBITDA justerat för extraordinära poster såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar samt specifika investeringar.

Omsättningshastighet
Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

OMX Stockholm 30, OMXS30
Ett aktieindex beräknat på kursutvecklingen för Stockholmsbörsens 30 mest omsatta aktier.

Resultat per aktie före utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta
Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie
Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX Avkastningsindex, SIXRX
Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad
Nettoskuld/nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet
Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt
Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde
Marknadsvärde på totala tillgångar minskat med nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

Substansvärde per aktie
Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Totalavkastning
Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totala tillgångar
Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Tredjepartsvärdering
Värdering enligt finansieringsrunda med extern prissättning.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Värdeutveckling Kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet i förhållande till ingående marknadsvärde.

Årets totalresultat
Förändringen i eget kapital under året till följd av transaktioner och andra händelser, utöver sådana förändringar som är följden av transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare.

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen[1]

Mkr	2003	2004	2005[1]	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år, %
Substansvärde[2]											
Kärninvesteringar											
Noterade	85 841	87 408	115 419	135 274	127 293	73 272	106 231	134 314	118 016	141 456	
Dotterföretag	1 075	1 425	1 505	1 477	7 066	7 335	7 436	17 111	18 400	21 291	
Finansiella Investeringar	16 155	16 070	17 875	22 693	25 041	25 321	30 111	30 036	37 215	35 144	
Övriga tillgångar och skulder	585	3 265	–631	–540	–613	–432	–517	–603	–651	–428	
Totala tillgångar	103 656	108 168	134 168	158 904	158 787	105 496	143 261	180 858	172 980	197 463	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	–20 593	–16 082	–223	416	–3 583	9 737	–588	–11 472	–16 910	–22 765	
Substansvärde	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	115 233	142 673	169 386	156 070	174 698	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	36	13	47	21	0	–23	26	21	–6	15	5/14
Balansräkning i sammandrag											
Aktier och andelar[3]	102 981	104 008	133 521	157 481	153 781	97 628	134 728	160 210	148 991	164 431	
Övrigt	14 411	21 366	28 612	23 459	23 450	43 031	35 496	60 557	64 616	65 214	
Balansomslutning[3]	117 392	125 374	162 133	180 940	177 231	140 659	170 224	220 767	213 607	229 645	
Resultat											
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	–169	8 736	43 842	28 468	–365	–36 708	31 379	30 631	–9 229	24 226	
Årets totalresultat[4]	–	–	–	–	–	–36 093	30 858	30 510	–9 553	23 857	
Utdelningar											
Erhållna utdelningar	1 846	1 710	2 415	3 171	3 474	4 147	2 866	3 622	4 330	5 177	
varav från Noterade Kärninvesteringar	1 665	1 574	2 163	2 852	3 161	3 803	2 358	3 203	3 998	4 782	9/11
Påverkan på substansvärdet[2]											
Påverkan på substansvärdet, Noterade Kärninvesteringar[5]	24 131	9 416	39 587	30 112	–4 376	–31 466	31 942	27 098	–17 889	23 312	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	38	11	45	26	–3	–25	44	26	–13	20	
Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag	–81	–48	–43	–31	–17	329	204	2 346	87	–194	
Påverkan på substansvärdet, Partnerägda Finansiella Investeringar	0	–574	–1 516	–2 063	–1 013	–375	–1 607	–304	5 475	57	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	202	1 204	6 053	583	5 907	–3 582	396	1 201	4 201	305	
Transaktioner[2]											
Förvärv, Noterade Kärninvesteringar	1 962	1 509	1 157	3 125	5 571	2 150	3 825	1 693	5 104	2 762	
Avyttringar och inlösen, Noterade Kärninvesteringar	1 891	7 733	10 570	10 530	6 015	20 902	450	–	1 057	–	
Förvärv, Dotterföretag	–	–	–	–	5 702	166	17	7 198	1 019	3 386	
Avyttringar, Dotterföretag	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	
Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar	1 830	2 090	1 340	5 585	1 286	4 507	247	568	55	376	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	–	–	4 202	11	–	–	5	16	–	80	
Förvärv, IGC och EQT[6]	1 914	1 818	4 580	4 490	3 627	3 729	2 921	3 308	3 652[6]	2 034[6]	
Avyttringar, IGC och EQT[6]	2 364	4 448	9 268	5 630	7 401	2 937	563	3 811	4 193[6]	4 067[6]	
Belopp per aktie											
Substansvärde, kr	108	120	175	208	203	150	187	223	205	230	
Resultat före utspädning, kr	–0,22	11,39	57,15	37,13	–0,48	–47,98	41,12	40,24	–12,14	31,85	
Resultat efter utspädning, kr	–0,22	11,37	57,02	37,03	–0,48	–47,98	41,08	40,20	–12,14	31,83	
Eget kapital, kr	64	120	175	208	203	150	187	224	206	230	
Nyckeltal											
Skuldsättningsgrad, %	20	15	0	0	2	–9	0	6	10	12	
Soliditet, %	71	73	83	88	88	82	84	77	73	76	
Avkastning på eget kapital, %	0	10	39	19	0	–27	24	20	–6	15	
Substansrabatt, %	36	30	21	20	28	24	29	37	39	–27	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	
Aktiedata											
Antal aktier, miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier, miljoner	–	–	–	0,7	1,4	2,5	4,7	6,7	6,7	6,2	
Börskurs den 31 december, kr[7]	69,50	84,50	139,00	168,00	147,00	117,00	132,90	143,9	128,4	170,0	3/13
Börsvärde den 31 december	53 007	64 826	106 326	127 950	111 244	88 066	100 992	107 907	96 028	128 048	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	1 726	1 726	2 685	3 449	3 637	3 059	3 050	3 802	4 603	5 370[8, 9]	
Lämnad utdelning per aktie, kr	2,25	2,25	3,50	4,50	4,75	4,00	4,00	5,00	6,00	7,00[8]	8/12
Vidareutdelningsandel, %	104	110	124	121	115	80	130	119	115	112[8]	
Direktavkastning, %	3,2	2,7	2,5	2,7	3,2	3,4	3,0	3,5	4,7	4,1	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, %[7]	168	121	130	146	165	135	117	100	112	78	
Investoraktiens totalavkastning, %[7]	43	25	68	24	–10	–18	18	11	–8	38	7/17
SIXRX(avkastningsindex), %	34	21	36	28	–3	–39	53	27	–14	16	3/13
OMXS30 Index, %	29	17	29	20	–6	–39	44	21	–15	12	0/8
Utländsk ägande av kapital, %	19	19	20	28	28	31	29	31	33	33	

1) Omräkning till följd av omklassificeringar och ändrade redovisningsprinciper görs, om ej annat anges, endast för jämförelseåret närmast före det år förändringen görs. I enlighet härmed har endast jämförelsetal för 2004 räknats om i samband med övergången till IFRS som gjordes 2005. Detaljerad information om effekterna av övergången till IFRS återfinns i årsredovisningen för 2005.
2) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2011. För åren 2003-2010 har en omfördelning av värden gjorts för att så långt som möjligt efterlikna den nu gällande affärsområdesindelningen.
3) För 2003 (före övergången till IFRS) inkluderar posterna övervärden.
4) Ny räkning från och med 2009, endast jämförelsetal avseende 2008 har justerats.
5) För år 2003 har värdeförändringar räknats fram baserat på redovisade värden och övervärden.
6) Från och med 1 juli 2011 inkluderar 'förvärv' ett kapitaltillskott från Investor till IGC om 1 137 Mkr (2011) samt 750 Mkr (2012). Avyttringar inkluderar utdelningar från IGC till Investor om 674 Mkr för 2011 samt 607 Mkr för 2012.
7) Avser B-aktien.
8) Föreslagen utdelning 7,00 kr/aktie.
9) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

Historik

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan bildandet 1916 – att investera i bolag och som ledande ägare aktivt bidra till deras framgång. Under årens lopp har vi utvecklats i takt med hög- och lågkonjunkturer, recessioner, internationalisering och ständigt föränderliga kapitalmarknader, för att tillvarata nya möjligheter och skapa värdetillväxt. Vi har investerat i nya spännande bolag och branscher och lämnat andra längs vägen. Genom åren har vi byggt upp kunnande, ett unikt internationellt nätverk och ett starkt anseende som tillsammans utgör en konkurrensfördel när vi, med vår långsiktiga ägarsyn, går in i framtiden.

1900-talet

1916 Investor bildas. Aktieinnehaven som finns inom Stockholms Enskilda Bank överförs till investmentbolaget Investor. Atlas Copco, SEB och Scania ingår i den ursprungliga bolagsportföljen.

1917-25 Investor noteras på Stockholmsbörsen (1917). Aktier förvärvas i Astra och ASEA.

1937-46 Investor förvärvar aktier i den nybildade militärflygplanstillverkaren Saab. Stockholms Enskilda Bank bildar investmentbolaget Providentia. Jacob Wallenberg (1892-1980) väljs till styrelseordförande för Investor (1946).

1950-56 Investor förvärvar aktier i Ericsson och Electrolux.

1971-72 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken fusioneras till Skandinaviska Enskilda Banken (SEB). Investmentbolaget Export-Invest bildas i samband med fusionen.

1978 Marcus Wallenberg (1899-1982) väljs till styrelseordförande för Investor och Claes Dahlbäck utses till vd.

1982 Peter Wallenberg väljs till styrelseordförande för Investor.

1984-91 Kema Nobel avyttras och följande bolag fusioneras: STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri (1988), STORA/Feldmühle Nobel och Tetra Pak/Alfa Laval. Saab-Scania och GM bildar det samägda bolaget Saab Automobile, och OM-gruppen bildas.

1991-92 Investor och Providentia köper ut Saab-Scania från börsen. Incentive noteras på Stockholmsbörsen efter bolagsdelningen från ASEA/ABB. Investor och Providentia fusioneras (1992).

1994-95 Investor förvärvar Export-Invest. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA. Saab-Scania delas upp i två separata bolag. Novare Kapital, fokuserat på tillväxtinvesteringar, bildas och byter senare namn till Investor Growth Capital.

1996-99 Investor avyttrar 55 procent av sina aktier i Scania och bolaget noteras. Ett optionsavtal skrivs mellan GM och Investor för att reglera det långsiktiga ägandet av Saab Automobile. Investors innehav i TV4 avyttras. OM-gruppen och Stockholmsbörsen fusioneras liksom S-E-Banken och Trygg Hansa. Percy Barnevik väljs till styrelseordförande för Investor (1997). Stora Enso bildas genom fusionen mellan STORA och Enso. Investor kommer överens om att sälja sitt innehav i Scania till Volvo, men den planerade affären godkänns inte av EU:s konkurrensmyndighet. Astra och Zeneca fusioneras. Marcus Wallenberg utses till vd för Investor (1999).

2000-talet

2000-04 Investor avyttrar aktier i Scania till Volkswagen, som därmed blir den största aktieägaren. 3 Skandinavien, samägt med Hutchison Whampoa, bildas. Investor stärker sina positioner i ABB, Electrolux, Ericsson och SEB, och säljer sina aktier i Stora Enso, SKF, SAS och Volvo. Investor avyttrar sitt kvarvarande innehav i Saab Automobile och delar av sina aktier i AstraZeneca. Claes Dahlbäck väljs till styrelseordförande för Investor (2002). Investor deltar i Ericssons och ABB:s nyemissioner.

2005 Jacob Wallenberg väljs till styrelseordförande och Börje Ekholm utses till vd. Investor avyttrar delar av sina innehav i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB för att återställa finansiell flexibilitet. Private Equity-verksamheten slutför en rad framgångsrika transaktioner, såsom avyttringarna av Bredbandsbolaget och Tessera.

2006-09 Investor och EQT avnoterar Gambro. Husqvarna avknoppas från Electrolux. WM-data säljs till brittiska LogicaCMG. MAN lägger ett fientligt bud på Scania som Investor, och senare även Volkswagen, avvisar. Mölnlycke Health Care och Lindorff förvärvas. Positioner stärks i flera av Investors kärninvesteringar. Gambro Healthcare avyttras, OMX säljs till NASDAQ/Borse Dubai och Scania till Volkswagen. Investor investerar i Biovitrum och stödjer fusionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International. Investor deltar i Husqvarnas och SEB:s nyemissioner.

2010 Investor adderar två dotterföretag genom förvärvet av Aleris och genom köp av ytterligare aktier i Mölnlycke Health Care. Investor förvärvar ytterligare aktier i Saab från BAE Systems och genomför tilläggsinvesteringar i Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna. Investor förvärvar aktier i NASDAQ OMX. Under 2009-2010 genomför Investor investeringar för omkring 23 Mdr kronor.

2011 Investor uppdaterar sin strategi och presenterar en ny verksamhetsstruktur med tydligt fokus på Kärninvesteringar. Investor Growth Capital blir en fristående enhet, helägd av Investor. En plattform för starka framtida kassaflöden etableras och betydande kostnadsbesparingar initieras. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX. CaridianBCT avyttras.

2012 Investor förvärvar aktier i Wärtsilä, i samsyn med huvudägaren Fiskars, som blir en ny kärninvestering. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB och NASDAQ OMX. Kostnadsbesparingsprogrammet, vilket initierades 2011, slutfördes och Investor når numera en mer uthållig kostnadsnivå om 90-95 Mkr på kvartalsbasis. Investor och EQT ingick avtal om att avyttra Gambro.

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma måndagen den 15 april 2013 klockan 16:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar klockan 14:30. Enklare förtäring serveras före stämman.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 9 april 2013 och dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 9 april 2013.

ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan kan göras:

- Via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com
- Per telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos Euroclear Sweden AB tisdagen den 9 april 2013. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för sådant ombud. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset för den juridiska personen, som utvisar behörighet att utfärda fullmakten, bifogas. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till: Investor AB, Årsstämman, 103 32 Stockholm. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Investors hemsida: www.investorab.com.

BITRÄDEN

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till Investor AB anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande. Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 7,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2012 samt att torsdagen den 18 april 2013 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg tisdagen den 23 april 2013.

Informationstillfällen 2013

- Årsstämma: 15 april
- Delårsrapport januari-mars: 23 april
- Delårsrapport januari-juni: 18 juli
- Delårsrapport januari-september: 17 oktober
- Delårsrapport januari-december: 4 februari 2014

Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information erbjuder vi en prenumerationstjänst (information via sms, e-post och tryckta årsredovisningar) som finns tillgänglig via Investor AB:s hemsida: www.investorab.com, eller genom att ringa 08-614 28 00.

Informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får ett brev med instruktioner om hur de framöver får löpande information.

Investerarrelationer

Magnus Dalhammar: 08 - 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com

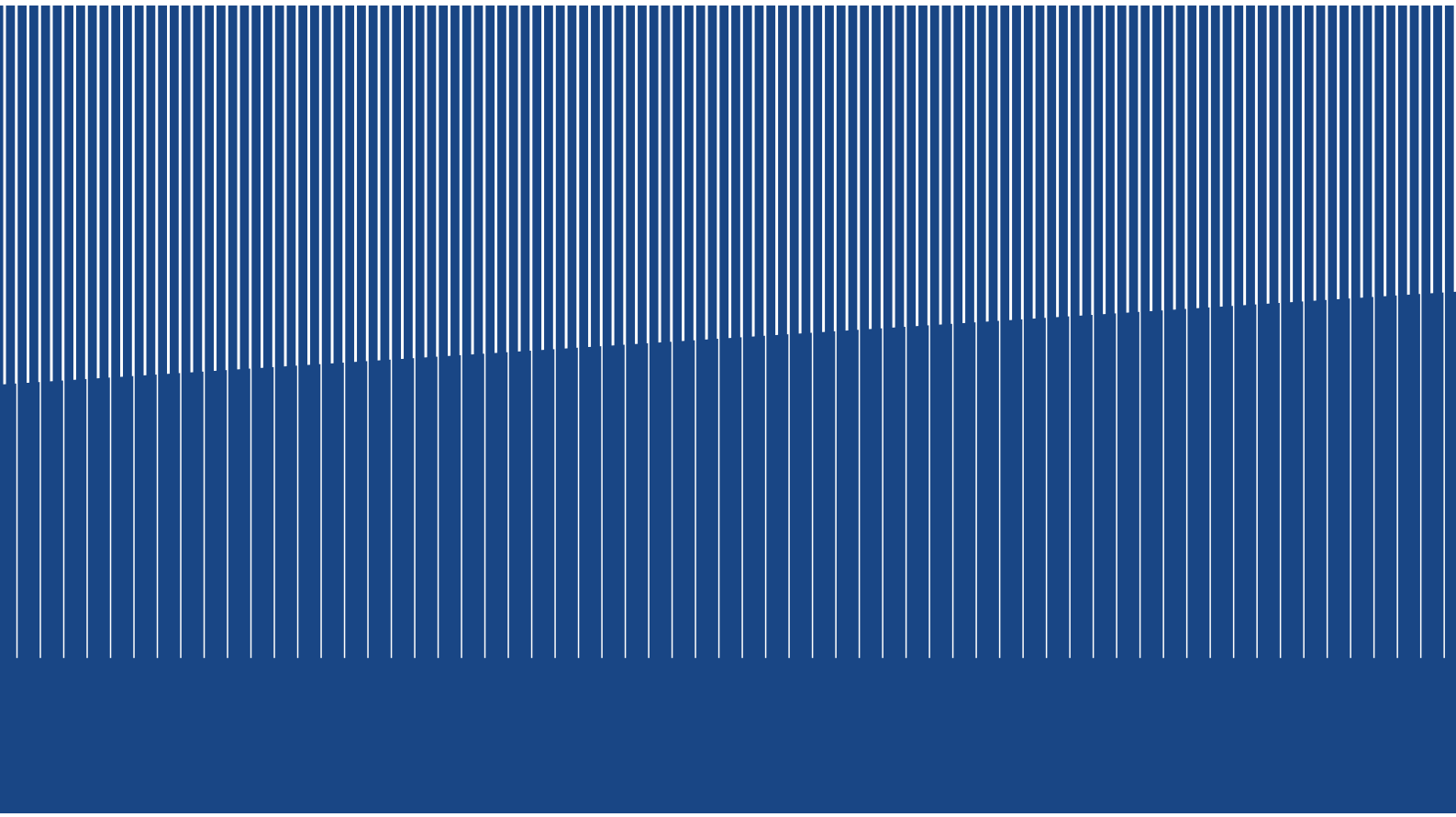
IR-grupp: 08 - 614 28 00

Hemsida

www.investorab.com

Produktion: Investor och Addira. Fotograf: Jeanette Hägglund samt foton från innehaven.
Tryck: Åtta 45 Tryckeri AB, Sverige, 2013. Papper: Profimatt, 250g/100g.

Vi är en engagerad ägare som med erfarenhet, kunskap och ett unikt nätverk utvecklar noterade och onoterade bolag till att bli ledande inom sina respektive branscher.



www.investorab.com

INVESTOR AB (PUBL)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: +46 8 614 20 00
Telefax: +46 8 614 21 50