(Bilaga 1)

Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs inledande anförande vid årsstämman i Investor AB den 6 maj 2014

Kära aktieägare, mina damer och herrar.

Varmt välkomna till aktieägarnas dag i Investor. Här samlas vi återigen för att få chansen att diskutera, att ställa frågor, kritisera, berömma och kanske framförallt att umgås och mötas kring frågor. Låt oss ta vara på det här tillfället att göra årets stämma till ett aktivt forum för alla oss aktieägare som samlas här idag.

För mig är Investor betydligt mer än siffror. I styrelsen ägnar vi givetvis mycket tid åt alla bolagen, vi träffar dem naturligtvis ofta, både här i Sverige och ute i olika länder. Vi lever med bolagen och deras viktiga frågor mer eller mindre dagligen. Själv är jag ute och besöker ett antal fabriker, verksamheter under året, både här i Sverige såväl som ute i världen. Jag måste erkänna att det faktiskt är bland det roligaste man kan få göra i styrelsearbetet.

2013 var ett bra år för Investor. Aktivitetsnivån var hög och vi kunde, som många av er vet, notera en väldigt god tillväxt i många av våra innehav. Det här var givetvis resultatet av ett väldigt fint arbete i företagen som lyckats stå emot de värsta stormarna under finanskrisen. Det gjorde att många har kunnat ta tillvara affärsmöjligheterna när det väl började blåsa lite medvind i ekonomin.

För 2013 kunde Investor rapportera en totalavkastning för oss aktieägare på 35 procent. Totalavkastningen det är hur mycket aktien har vuxit i värde under året tillsammans med utdelningen. Tittar man på den årliga totalavkastningen under de senaste 20 åren så överstiger den 13 procent per år vilket är markant bättre än börsen. Mot bakgrunden av den goda utvecklingen under 2013 föreslår styrelsen en utdelning på 8 kronor per aktie. Det är en 20 procentig höjning från förra årets 7 kronor per aktie.

Investors strategi och värderingar är långsiktiga, de är desamma som tidigare, att vi ska vara engagerade och långsiktiga ägare. Och som många av er vet bygger vår affärsmodell på att ha en betydande ägarandel i varje enskilt innehav. Det är det som sedan ger oss möjligheten att påverka viktiga beslut genom de styrelseledamöter vi nominerar ute i bolagen, det som med tiden ska skapa ökande värde.

Det är idag angeläget att säga några ord om Scania. Som bekant lämnade Investor rollen som huvudägare i Scania till Volkswagen år 2000. Volkswagen tog över redan då för 14 år sedan. Vi ansåg att Volkswagen skulle vara en mycket bra industriell ägare då. Och det tycker vi fortfarande. De aktier Investor hade i sin tradingportfölj har vi nu lämnat in för vi bedömer att det är det bästa för Scania och bidrar till att det skapas en klar ägarbild för bolaget.

Vi ser nu tecken på att världen är på väg tillbaka mot mer normala affärsförhållanden än vad vi kanske har sett på ett bra tag. Jag för min del är inte säker på att patienten, världsekonomin, är färdig att skrivas ut från vården riktigt ännu. Arbetslösheten och framförallt ungdomsarbetslösheten är för hög i många länder. Vi har anledning att oroa oss över bristen på stabilitet i flera utvecklingsländer och inte minst så ser vi

med oro utvecklingen i Ukraina, men kanske framförallt i Ryssland och Rysslands agerande.

Här i Sverige står vi i år inför flera viktiga val, till Europaparlamentet nu i maj, och kommun-, landstings- och riksdagsval i september. Jag är orolig för att populistiska och protektionistiska argument mot EU, mot invandring, mot frihandel, mot internationellt samarbete ska vinna ökat stöd. Det gäller både Sverige och många andra länder i Europa. Tillkomsten av den Europiska Unionen var ett fantastiskt historiskt framsteg som vi måste slå vakt om. Det innebär inte att jag gillar allt som kommer från EU. Ibland tenderar man i Bryssel att detaljreglera till ingen nytta och under det gångna året har jag deltagit i kritiken mot överdrivet detaljerade krav på till exempel hur styrelserna i banker och andra finansiella företag ska vara sammansatta. Det här är krav som jag anser vara helt felaktiga.

Man ska komma ihåg att i Sverige har vi en ägarmodell som grundar sig i att ägarna tar ett långsiktigt ansvar och deltar aktivt i bolaget genom arbetet i styrelsen. Jag tror att vår svenska modell har tjänat näringslivet och landet väl genom årtionden, och det här är någonting som vi kommer att fortsätta att jobba för.

Ja, kära aktieägare, mina damer och herrar, jag har bidragit med några kanske inte enbart positiva funderingar även om jag i grunden är försiktigt optimistisk. När det gäller Investor och Investors bolag ser vi i styrelsen och ledningen framtiden an trots allt med viss tillförsikt. Och när jag nämner styrelsen och ledningen vill jag ta tillfället i akt att be dem att ställa sig upp så ni ser vilka individer det är som representerar er. De har inte en aning om det här. Förutom jag själv sitter då i styrelsen, och då får jag be er att ställa er upp, Sune Carlsson, Josef Ackermann, Gunnar Brock, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Peter Wallenberg Jr., och avslutnings Marcus Wallenberg.

Ledningen består av vår VD Börje Ekholm, han är också ledamot av styrelsen. Förutom Börje, ledamot i styrelsen och VD i bolaget, så har vi i ledningsgruppen Susanne Ekblom, Johan Forssell, Petra Hedengran som också sitter här uppe vid podiet och Lennart Johansson.

Låt mig bara få framföra ett väldigt stort tack till Börje Ekholm och till hela ledningen och till alla anställda inom Investor för deras fantastiskt fina insatser under det gångna året. Börje, om jag får vända mig alldeles särskilt till dig, 2013 var ett av de bästa åren någonsin för Investor och du vet vilket pris jag sätter på det arbete som du har lagt ned och mycket av det bär ditt signum. Tack för det.

Låt mig avslutningsvis få vända mig till er aktieägare och tacka för det stöd som ni har visat oss i styrelsen. Och med de orden, än en gång, varmt välkomna till 2014 års bolagsstämma.

Tack.

(Bilaga 3)

Dagordning vid Investor ABs årsstämma
tisdagen den 6 maj 2014

1. Val av ordförande vid årsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två personer att justera protokollet.
5. Prövning om årsstämman blivit i behörig ordning sammankallad.
6. Framläggande av moderbolagets årsredovisning och revisionsberättelse samt av Investorkoncernens årsredovisning och revisionsberättelse.
7. Verkställande direktörens anförande.
8. Redogörelse för styrelsens och ersättnings-, revisions- samt finans- och riskutskottens arbete.
9. Beslut om fastställelse av moderbolagets resultaträkning och balansräkning samt Investorkoncernens resultaträkning och balansräkning.
10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
11. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen samt fastställande av avstämningsdag för utdelning.
12. Bestämmande av:
    A. Antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter som ska utses av årsstämman.
    B. Antalet revisorer och revisorssuppleanter som ska utses av årsstämman.
13. Bestämmande av:
    A. Arvoden till styrelse.
    B. Arvoden till revisorer.
14. Val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
15. Val av revisorer och revisorssuppleanter.
16. Beslut om:
    A. Riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen.
    B. Program för långsiktig aktierelaterad lön för ledningsgruppen och övriga medarbetare.
17. Beslut om:
    A. Förvärv och överlåtelse av egna aktier för att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, för att möjliggöra överlåtelse av egna aktierenligt 17B nedan samt för att säkra kostnader sammanhängande dels med programmet för långsiktig aktierelaterad lön, dels med utgivandet av syntetiska aktier som del av styrelsearvode.
    B. Överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2014.
18. Förslag till beslut från aktieägaren Aktiebolagstjänst Leif Malmborg AB.
19. Årsstämmans avslutande.

(Bilaga 5)

Verkställande direktören Börje Ekholms anförande vid årsstämman för Investor AB den 6 maj 2014

Kära aktieägare,

Varmt välkomna till årsstämman för Investor AB. Jag hoppas att ni har tagit tillfället i akt att hälsa på några av våra enastående medarbetare utanför stämmolokalen, samt att ni har kunnat bekanta er och kanske även handlat lite från de bolag som deltagit som utställare. Ni som inte har gjort det kanske har tagit del av Investordialogen som hölls i lokalen tidigare. Investordialogen som var ett tillfälle för informell frågestund, är något som vi kanske kommer att upprepa igen. Vi ska avvakta och se om vi får någon feedback från er gällande det.

Vår vision är att vara en långsiktig ägare som aktivt bygger och utvecklar ledande företag. Vi är långsiktiga ägare i våra företag. Det betyder att vi inte har någon exithorisont i våra innehav. Enkelt sagt så köper vi inte företag för att sälja dem igen. Istället jobbar vi med att utveckla innehaven för att de ska vara framgångsrika på lång sikt. Det är en modell som har gällt sedan vi grundades och som har visat sig fungera väldigt väl. Det händer dock att vi säljer, men då gör vi inte det för att få kortsiktiga poäng på kapitalmarknaden. Vi gör det för att vi bedömer att vi inte längre är den bästa ägaren för företaget och att företaget kan utvecklas och bli starkare i en annan konstellation. Ibland händer det även att vi kommer tillbaka till det starkare företaget, som i fallet med NASDAQ OMX, där vi kom tillbaka till ett världsledande företag i sitt område. Vår utgångspunkt är att alltid göra det vi anser vara rätt för varje enskilt företag.

Låt mig ta samgåendet mellan Swedish Orphan och Biovitrum som ett exempel. Avsikten med samgåendet var att använda samt ta hjälp av Swedish Orphans försäljning av existerande produkter och därigenom ge Biovitrum bättre möjlighet att driva sin egen forskning vidare. Det har varit en jobbig resa men under fjolåret fick bolaget positiva data på sina produkter inom hemofiliområdet och värdet på bolaget utvecklades väldigt starkt. Vårt arbete i bolagen bygger på modellen att ägarna fokuserar på ägarfrågor, styrelserna på strategin i bolaget samt på uppföljning, och ledningen på den dagliga affären. Därför är vår absolut viktigaste uppgift att se till att bolagen har rätt styrelser, rätt sammansättning och rätt kompetenser i sina styrelser. Här har vi förstås stor nytta av vårt nätverk. Vi vill verkligen se till att det finns en komplett och rätt styrelse i företaget, vilket gör balansen mellan män och kvinnor till en viktig fråga. Denna fråga lyfter vi inte upp för att den är populär utan för att vi anser att blandade grupper faktiskt presterar bättre och dessutom kan 100 procent av talangpoolen utnyttjas när vi rekryterar. En bredare sökning av kompetenser och erfarenheter kommer alltså att påverka bolagen positivt på sikt. Därför är vi för jämställdhet, men vi är emot lagstiftad kvotering. Staten vet helt enkelt inte vad som är rätt för varje bolag. Vi anser att det måste vara ägarna som har rätt att bestämma i de frågorna. Vi anser att det är en fundamental princip.

I våra svenska bolag har vi uppnått ungefär en dryg tredjedel kvinnor enligt den definition som EU använder. Det är högre än genomsnittet på börsen och vi ökade även andelen lite snabbare än vad börsen gjorde i allmänhet förra året. Med tredjedelen finns det dock mer att göra, vilket är något vi arbetar vidare med.

Framgångsrika företag är till nytta för alla parter. Aktieägare, kunder, anställda, medarbetare och hela samhället. Företag finns faktiskt för att tillfredsställa kunders behov. Vinstmaximering kan inte vara visionen eller det enda målet för ett företag. Samtidigt krävs det att företag går med vinst för att det ska vara nyttigt för samhället. Ett företag som går med förlust visar nämligen att kunderna inte är villiga att betala det pris för varan eller tjänsten som utgör produktionskostnaderna. En entreprenör ser ett kundbehov. Han har en innovativ lösning för att tillfredsställa behovet och görs detta på rätt sätt tjänar företaget pengar. De tjänade pengarna leder till att företaget växer och fler personer anställs. Jobb skapas vilket helt enkelt leder till intäkter i företagen, till medarbetarna, men även till hela samhället. Utan framgångsrik industri skapas inga skatteintäkter åt de samhällstjänster som vi behöver, ett exempel på en sådan är utbildning. Utan bra utbildning får inte industrin tillgång till framtida kompetenta medarbetare. Samspelet mellan företag och samhälle är som ett kretslopp. Det ställer krav på att företag är lönsamma oavsett bransch. Lönsamheten kan dock inte vara målet i sig, det är snarare ett kvitto på att företaget gör rätt saker.

För oss på Investor är det grundläggande att se till företagens samhällsansvar i ett brett perspektiv. Vi är övertygade om att fokus på hållbarhet är viktigt för att bygga långsiktigt starka företag. Det är inget hinder för långsiktig tillväxt, det är en förutsättning. För oss var det därför ett naturligt steg att gå med i FN:s ramverk Global Compact. Sedan tidigare följer vi även OECD:s riktlinjer för multinationella företag. På Investor tar vi hänsyn till de grundläggande principerna om ansvarsfulla investeringar när vi arbetar med våra innehav. Låt mig komma tillbaka till Investors vision.

Den är, att som långsiktig ägare bygga och utveckla ledande företag. Över tid leder detta till att vi kan skapa god avkastning till er ägare. För att göra detta jobbar vi med att öka substansvärdet, vilket är att se till att äga rätt företag och att vara den bästa ägaren i företagen. Bedriva verksamheten effektivt och att betala en stadigt stigande utdelning till er aktieägare. Historien är visserligen ingen garanti för framtiden, men den som investerade 1.000 kronor i Investor för 20 år sedan skulle ha 12.500 idag med utdelningen återinvesterad. Motsvarande investering i allmänna index på marknaden hade varit värd 9.600.

Innan jag går in på Investor 2013 skulle jag vilja säga några korta ord om omvärlden. Alltsedan finanskrisen har makroekonomerna innehaft huvudrollen. Centralbankerna har fört en expansiv penningpolitik, och räntorna har pressats ned globalt. Pengar har blivit lättillgängliga, lätta att låna och villkoren på pengar för många företag är idag mer generösa än vad de var före finanskrisen 2006-2007. Det har med sannolikhet skapat bubblor här och där. Problemet med bubblor är dock att man tyvärr inte riktigt vet vart och var de ska smälla förrän det händer, och då blir det väldigt tydligt. Just nu flyttas fokus alltmer från makro till geopolitik. Vad händer i Ukraina, vad händer i relationen Nord/Sydkorea? Vad är påverkan i Afrika på att Kina investerar kraftigt där? Det finns massvis med frågor och jag är helt övertygad om att geopolitiken kommer att spela väldigt stor roll i framtida investeringsbedömningar. Helt säkert kommer detta även att skapa osäkerhet för många globala exportföretag som funderar på vart de ska investera, hur de ska utveckla sina marknader och så vidare.

Låt mig så gå in på Investors portfölj. Vårt substansvärde ökade med 27 procent förra året inklusive återlagd utdelning. Det var i linje med börsens totalavkastningsindex. Vår totalavkastning till våra aktieägare, det vill säga kursutveckling plus utdelning, var 7 procentenheter bättre än hela börsen. Våra noterade kärninvesteringar presterar generellt bra i omvärlden och många av dem stärkte sin position under 2013. Låt mig ge några exempel.

Atlas Copco förvärvade Edwards och breddade sig därmed inom vakumområdet. Ericsson behöll sin ställning som teknologiledare och ledande inom telekomrelaterade tjänster. Husqvarna accelererade sitt turnaround program och SEB fortsatte att fokusera på kärnverksamheten med goda kundbetyg och god kostnadskontroll som resultat. Totalt under 2013 tog vi emot utdelningar om 5,4 miljarder från våra noterade innehav. I år räknar vi med att få utdelningar på 6,2 miljarder, det vill säga en stigning med 15 procent i förhållande till förra året. Affärer engagerar många av oss och låt mig kort beröra Astra Zeneca. Som ni säkert vet har Pfizer närmat sig bolaget i syfte att försöka förvärva Astra Zeneca. Styrelsen i Astra Zeneca har avvisat budet eftersom det inte reflekterar bolagets fundamentala värde. Vi står helt bakom styrelsens bedömning och tycker att styrelsen sköter processen på ett alldeles utmärkt sätt. Astra Zeneca har goda förutsättningar att utvecklas som ett självständigt bolag. Nu över till våra dotterbolag.

I dotterbolagen, eller dotterföretagen kan vi skapa värde som enbart kommer våra egna aktieägare tillgodo. Mölnlycke fortsatte visa god utveckling i tillväxt och lönsamhet under föregående år. Genom att skjuta till ytterligare kapital kunde vi skapa en ny lånestruktur i företaget med lägre räntekostnader som följd. Mölnlyckes balansräkning är väldigt stark idag och bolaget skulle kunna dela ut pengar till oss som ägare redan idag. Men vi tycker att avkastningen på investeringar i Mölnlycke är så attraktiv att vi i första hand vill att Mölnlycke investerar i att växa ännu snabbare och även se på förvärv med synergier. Även i Aleris har vi valt att sänka skuldsättningen genom att investera mer eget kapital. Verksamheten genomgår just nu ett omfattande omstruktureringsprogram. Det innefattar självklart fortsatta investeringar i kvalitet, men även omorganisation, konsolidering av enheter och andra effektiviseringsåtgärder. Åtgärderna är nödvändiga och kommer att bygga ett starkt Aleris på sikt.

Likt alla förändringar kommer det att ta tid. Vi räknar inte med att få en resultateffekt förrän mot slutet av 2015. Vi kommer aldrig att kompromissa när det gäller kvalitén i verksamheten. Det är bara genom att ha en hög kvalité som Aleris fyller ett behov på marknaden. Vidtagna åtgärder bidrar till att vi har sänkt Aleris vinstprognos på medellång sikt vilket bidrar till att vi även har skrivit ned värdet på Aleris med ungefär 1 miljard under föregående år. Trots nedskrivningen är vi fortsatt övertygade om Aleris långsiktiga potential. Det är främst två faktorer som driver efterfrågan på hälso- och sjukvård. För det första driver en ökad medellivslängd behoven. Antalet personer som är äldre än 65 år växer från ungefär 1,9 miljoner idag till 2,4 miljoner 2013. För det andra, ju högre välstånd eller ju rikare vi blir, desto mer vill vi spendera på hälsovård. Det finns alltså mycket som talar för fortsatt kraftigt ökad efterfrågan på hälso- och sjukvård. Detta kommer att leda till betydande utmaningar för samhällets finansiering av våra välfärdstjänster. Antingen får man höja skatterna kraftigt eller alternativt ransonera tillgången. Vi tror på att höja produktiviteten i systemet. Att höja produktiviteten är ett naturligt område för privata entreprenörer som är kreativa och

utvecklar innovativa arbetsmetoder med hög kvalitet. Det är inte bara vi som tror på att andelen privat vård kommer fortsätta att öka, utan det gör även politiker enligt en undersökning i tidningen Dagens Samhälle som publicerades nyligen.

Hälsovårdssektorn är bredare än så i Investors portfölj. Vid förra stämman hade vi precis slutfört förvärvet av Permobil, en världsledande tillverkare av avancerade rullstolar. Vår värdeskapande plan för Permobil går i enkelhet ut på att gasa på i försäljningen. Det gör vi genom att investera i nya produkter men även genom fler fötter på marken, feet on the street. I detta sammanhang vill jag gärna ta tid till att kort berätta hur vi redovisar våra dotterföretag.

Vårt fokus är att öka det fundamentala värdet i varje företag. Det fundamentala värdet är nuvärdet av alla framtida förväntade kassaflöden. I vårt rapporterade värde, det vi rapporterar i substansvärdet, tar vi endast upp vår andel av redovisat eget kapital i företaget. Det är därför vårt redovisade värde skiljer sig från det fundamentala värdet. Ofta ser det ut som att bidraget till substansvärdet från våra dotterföretag är begränsat eller till och med negativt under ganska lång tid efter att vi har köpt företagen. Företagen gör helt enkel förlust enligt nedersta raden. Detta beror till stor del på redovisningen. När man förvärvar ett företag uppstår ett övervärde, ofta kallad goodwill. Det är övervärdet som vi måste fördela på alla olika tillgångar och sedan skriva av i olik takt. Exempelvis måste varulagret i ett företag vi förvärvar skrivas upp till marknadsvärde. När man skriver upp det till marknadsvärde blir effekten att bruttomarginalen på den första tidens försäljning blir väldigt låg eller väldigt nära noll.

Övriga avskrivningar påverkar vinsten efter skatt. Det bokförda egna kapitalet växer inte och därmed växer inte heller vårt redovisade värde. Det anser vi dock har väldigt lite att göra med hur det verkligen ser ut i företagen.

Låt mig ta Mölnlycke Health Care som exempel. Omsättningen har ökat kraftigt de senaste åren och vinsten har förbättrats kontinuerligt. Det starka kassaflödet har även bidragit till en kraftig minskning av lånen. Sedan 2011 har bolaget genererat ungefär 4 miljarder kronor i kassaflöde efter att räntor har betalats. Nettoresultatet, det vill säga hur mycket vårt redovisade värde har ökat under perioden har endast uppgått till 2 miljarder. Det låga nettoresultatet beror till stor del på avskrivningar av övervärden i redovisningen.

Vår redovisningsmodell är även bakåtblickande. Den fångar inte värdet av bolagets ökande intjäning och därmed framtida kassaflöde. Mönstret kommer att upprepa sig för alla nya onoterade investeringar som vi gör. Helt enkelt kommer redovisningsregeln att leda till att substansvärdetillväxten hålls tillbaka de första åren efter tillväxt. Vän av ordning frågar då varför vi har valt den här metoden? Vi har valt metoden eftersom att framtida förväntade kassaflöden är en prognos. Självklart har vi en egen uppfattning om hur de ska utveckla sig framöver, men eftersom det inte finns någon sanning så är det en bedömning. Vi har valt att istället låta marknaden bilda sig en egen uppfattning om framtiden. Vi redovisar därför en mängd nyckeltal i våra rapporter. I fallet Mölnlycke, anser de flesta analytiker som följer Investor att bolaget är värt väsentligen mer än de 21 miljarder som vi rapporterar i vårt substansvärde.

Låt mig säga några ord om våra finansiella investeringar. Både EQT och IGC utvecklades väl föregående år samt genererade betydande värdeökning och kassaflöden till Investor. Lindorff och 3 Scandinavia gick även bra. 3 Scandinavia har börjat generera ett positivt kassaflöde och amorterar därmed sina lån, vilket minskar våra garantier på lånen. Under fjolåret fick vi även avyttringen av Gambro i hamn. Inom finansiella investeringar har vi de senaste åren byggt upp en liten portfölj av mindre innehav. Vi fortsätter den gradvisa avvecklingen av IGC portföljen, men har bedömt att vissa innehav har ett värde som inte skulle reflekteras om de säljs idag. I dessa fall har vi valt att behålla dem lite längre.

Vad mer är viktigt för oss för att skapa värde till er aktieägare? Att bedriva verksamheten effektivt. Förra året var våra förvaltningskostnader 359 miljoner kronor. Vår ambition är att hålla våra årliga kostnader i intervallet 360 eller 380 miljoner kronor. Vi har förstås justerat det för inflation. Det motsvarar knappt 0,2 procent av vårt substansvärde, vilket är mindre än hälften av vad de flesta betalar i avgifter i fonder. Vi fokuserar även på att betala en stadigt stigande utdelning. I år föreslår styrelsen en utdelning på 8 kronor, en ökning med 1 krona från förra året. Utdelningen är viktig för totalavkastningen och tillsammans med låga omkostnader är det även en viktig drivkraft bakom substansrabatten. På senare tid har vi även haft en välkomnad diskussionen om kortsiktighet och långsiktighet. I en värld med alltmer kortsiktigt fokus kan det vara frestande för företag, och aktieägare, att fatta beslut som ger snabba vinster. Problemet är att dessa beslut inte alltid leder till att det fundamentala värdet i företaget maximeras. Att investera i forskning och utveckling, bygga nya fabriker och utöka försäljningsstyrkan, bygger värde på sikt, även om kostnaderna kommer först och intäkterna senare. Det är ingenting vi har problem med. Som långsiktig ägare uppmuntrar vi våra företag till genomtänkta investeringar, även om det hämmar lönsamheten på kort sikt, under förutsättning att vi är övertygade om att de är industriellt rätta.

Det är den här typen av investeringar som ger långsiktigt värdeskapande och därmed ett starkare företag. Vi tycker om det! Hittar företagen inte bra investeringsmöjligheter, då ska överskottslikviditeten tillbaka till aktieägarna. Att ha en bra kapitalstruktur är därför en viktig del i ett företags strategi. Långsiktighet hör även ihop med uthållighet. Ett exempel är Electrolux förvärv i Egypten. Självklart är det jobbigt idag och på kort sikt, på grund av den politiska situationen i Egypten. På sikt menar vi att förvärvet har goda förutsättningar att etablera Electrolux som en ledare i Afrika. Det är en marknad som i framtiden är lika stor eller större än Europas. Det är sällan liknande företag blir tillgängliga. När de blir det måste man passa på att göra förvärv.

Ett annat exempel är Saab:s arbete med att sälja Gripen. Här pratar vi säljcykler om mer än 15 år. Långsiktighet får dock aldrig bli en ursäkt för att strunta i utvecklingen på kort sikt. Lång sikt består nämligen av en massa korta siktar. Har man inte en kort sikt finns på sätt och vis inte heller lång sikt och det är därför vi på Investor strävar efter att vara långsiktiga i vår vision men otåliga i uppföljningen.

Hur ser vi på framtiden? För att överleva och utvecklas måste vi investera i vår egen verksamhet. Det är vår förmåga att anpassa våra innehav men även vår portfölj som har säkerställt att vi har hälsan även efter 100 år. Att förnya portföljen innebär risk. Tar man risk blir ibland fel beslut tagna. Det enda sättet att inte göra något fel är att

inte göra någonting alls. Ett flygplan är självklart säkrast om det står parkerat vid gaten, men det är inte vad det är byggt för. Att kunna investera i vår egen förnyelse är därför viktigt. Under de senaste åren har vi arbetat med att etablera en plattform för att generera ett starkt kassaflöde. Vårt kassaflöde leder till att vi kan investera i befintliga samt nya företag och därmed utveckla och förnya vår egen verksamhet, samtidigt som vi kan betala en bra utdelning till er aktieägare. Ett starkt eget kassaflöde leder även till att försäljningsbeslut och avyttringsbeslut kan kopplas isär från investeringsbeslut. Det är sällan bra timing att köpa och sälja samtidigt på en marknad.

Utdelningar från våra noterade kärninvesteringar är grunden i vårt kassaflöde. De har vuxit kraftigt de senaste åren. Kassaflödet i våra dotterbolag, dotterföretag, har även ökat. I takt med att intjäningen har vuxit och skulderna reducerats har det nått en nivå där det nästan är 2 miljarder kronor de senaste 12 månaderna.

Slutligen har vi även stärkt kassaflödet från våra finansiella investeringar. Under ett antal år har verksamheten byggts upp och konsumerat kassaflöde. Nu har det dock mognat och kassaflödet har blivit positivt. I snitt över de senaste åren har vi fått 2 till 2,5 miljard i årligt kassaflöde från våra finansiella investeringar, en nivå som övertiden bör vara uthållig. Under senare år har vi investerat i nya innehav, men även befintliga. Om vi gör nya investeringar i nya innehav vill vi göra det när vi har en konkurrensfördel, det vill säga att vi vill investera i sektorer som vi kan, t.ex. inom verkstad, teknologi, hälsovård, finansiella tjänster, i ett geografiskt område som vi förstår, det vill säga vår närgeografi - Norden. De senaste åren har vi lagt till Wärtsilä och Permobil. Vi har även minskat vår egen skuldsättning, och inte bara vår egen utan även skuldsättningen i dotterbolagen. Därför är skuldsättningen i hela Investorsystemet väsentligen lägre idag. Vår skuldsättningsgrad om 9 procent som den var efter första kvartalet är därför de facto lägre än vad 9 procent hade varit för ett år sedan.

Sammanfattningen av det jag har talat om är ganska enkel. I slutändan syftar allt vi gör till att fortsätta bygga världsledande företag och därigenom skapa värde för er. Vår strategi har skapat en attraktiv totalavkastning till er aktieägare. Jag är övertygad om att vi har en stark plattform för att fortsätta göra det. Genom att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning.

Jag vill slutligen passa på att tacka alla fantastiska medarbetare på Investor. De är grunden för vårt arbete. Jag vill även ta tillfället i akt att tacka er, kära aktieägare, för det förtroende ni ger oss att förmera ert kapital. Vi kommer att oförtrutet arbeta vidare.

Tack.

(Bilaga 6)

Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs redogörelse för styrelsens, ersättnings-, revisions- samt finans och riskutskottens arbete vid årsstämman i Investor AB den 6 maj 2014

Herr ordförande, kära aktieägare.

Jag skulle vilja börja med att hänvisa till den information som finns i Bolagsstyrningsrapporten för 2013. Rapporten är tryckt på sidorna 29 till 37 i årsredovisningen. Jag skulle därutöver vilja ge några korta kommentarer.

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

Under det gångna året har vi haft 15 styrelsemöten och mycket av styrelsens tid under året har ägnats åt förvärvet av den nya kärninvesteringen Permobil som vi hörde om tidigare och åt avyttringen av Gambro. Vi har också arbetat med förvärv av ytterligare aktier i bland annat ABB och Ericsson liksom andra strategiska frågor kring de olika innehaven. Vidare har styrelsen behandlat frågan kring kapitalstrukturen inklusive omfinansieringen av Mölnlycke Health Care och av Aleris och därutöver ett antal förvärv inom ramen för finansiella investeringar. Alla de här transaktionerna har föregåtts av ett omfattande analysarbete inom Investor och redovisas och behandlas i styrelsen.

Styrelsen har också tagit del av bolagspresentationer från de verkställande direktörerna i bland annat Aleris, Wärtsilä, Mölnlycke Health Care och SEB.

Precis som tidigare år har en utvärdering av styrelsen och arbetet i styrelsen genomförts. Syftet med utvärderingen är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs. Vi går igenom vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet ytterligare. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor som styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det kan behövas ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och jag har även personligen lämnat en redogörelse för resultatet av utvärderingen till valberedningen och dess ledamöter.

Styrelsen utvärderar fortlöpande den verkställande direktörens arbete och en gång om året gör vi dessutom en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direktören.

Styrelsen har tre styrelseutskott; revisionsutskottet, ersättningsutskottet samt finans- och riskutskottet. Utskottens arbete finns också beskrivna i bolagsstyrningsrapporten i årsredovisningen.

Tillåt mig, herr ordförande, att också kort beröra det förslag från aktieägaren Aktiebolagstjänst Leif Malmborg AB som årsstämman har att ta ställning till senare idag. Förslaget går ut på att Investor ska gå i likvidation och att tillgångarna

distribueras till aktieägarna. Förslagställaren har även lämnat förslag till likvidator för det fall stämman skulle besluta enligt hans förslag.

Styrelsen rekommenderar stämman att avslå det här förslaget. Och varför har vi gjort det. Jo, Investor har en affärsmodell som är baserad på aktivt ägande av bolagen, vilket vi bedömer ger oss goda förutsättningar att långsiktigt maximera värdet för alla aktieägarna. Det gäller även om en likvidation kortsiktigt kan medföra en snabb ökning av aktieägarvärdet. Historisk avkastning är naturligtvis inte en garanti för framtida god avkastning men vi vet att Investor genom historien har givit god avkastning. Under den senaste 20-årsperioden har Investors totalavkastning, som reflekterar utdelning såväl som förändring i substansrabatten, slagit totalavkastningsindex med 1,5 procent årligen, vilket är ganska mycket när man lägger ihop det. Det innebär att det långsiktigt har varit bättre att äga Investor än att likvidera bolaget. Det är alltså därför styrelsen rekommenderar stämman att avslå det här förslaget.

Därmed, kära aktieägare, kommer jag till slutet av punkt 8, men som stämmoordförande nämnde så har vi bjudit in Ung Företagsamhet till stämman. Och det är den här extremt unga gruppen som sitter här borta och egentligen har vi bjudit in dem för att dra ned medelåldern, lite grand i alla fall. Låt mig berätta, Ung Företagsamhet är en organisation med syftet att tillsammans med skolan föra in entreprenörskap och ett engagerat näringsliv in i skolans utbildning. Genom Ung Företagsamhet får ungdomar möjlighet att träna och utveckla sin kreativitet, sin företagsamhet och entreprenörskap. Vi på Investor är mycket imponerade av den här verksamheten. Vi tycker att det är ett väldigt gott exempel på att man kan utveckla entreprenörskap väldigt tidigt, och det är någonting som vi alla vet att Sverige behöver. Till stämman idag har vi bjudit in elever från årskurs tre i Värmdö Gymnasium, Östra Real och Österåkers Gymnasium, just för att vi alla, Investors aktieägare, ska få veta lite mer om Ung Företagsamhet. Med de orden är ni varmt välkomna upp på scenen.

(Bilaga 7)

Valberedningens ordförande Hans Wiboms redogörelse för valberedningens arbete vid årsstämman i Investor AB den 6 maj 2014

Ärade stämmodeltagare och aktieägare.

Valberedningen inför denna årsstämma har bestått av Investors styrelseordförande Jacob Wallenberg, Peter Hasslev, AMF, Lars Isacsson, SEB Stiftelsen, Ramsay Brufer, Alecta och slutligen jag själv, Hans Wibom, som representant för Wallenbergstiftelserna och ordförande i valberedningen.

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

Jag kommer nu att redogöra för valberedningens arbete samt presentera valberedningens förslag som även har redovisats i kallelsen till stämman och funnits på bolagets hemsida sedan 26 mars samt delats ut här idag.

Valberedningen har haft 5 protokollförda möten och har däremellan haft telefonkontakter.

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

Styrelseledamoten Carola Lemne har avböjt omval.

Innan vi går vidare vill jag också nämna att det inte har inkommit några nomineringsförslag från andra aktieägare.

Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter, liksom tidigare, ska vara 13 och föreslår omval av styrelseledamöterna Dr. Josef Ackermann, Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg, Marcus Wallenberg och Peter Wallenberg Jr., samt att Magdalena Gerger väljs som ny ledamot.

Magdalena Gerger är svensk medborgare och född 1964. Magdalena Gerger är verkställande direktör och koncernchef i Systembolaget AB, styrelseordförande i IQ-initiativet AB, styrelseledamot i Husqvarna AB samt ledamot i Institutet för Näringslivsforskning, IFN, och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA. Får jag be Magdalena Gerger resa sig upp så att ni alla har möjlighet att se henne. Tack.

Valberedningens bedömning är att Magdalena Gerger med sin breda erfarenhet av bland annat affärsutveckling, marknadsföring, varumärkesstrategi, kommunikation

och konsumentprodukter kommer att vara ett värdefullt tillskott till styrelsens kompetens och erfarenhet och är mycket väl lämpad som styrelseledamot i Investor.

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

Slutligen är förslaget att Jacob Wallenberg omväljs som styrelseordförande.

När vi sedan kommer till arvode har vi diskuterat dess nivå och struktur och vi föreslår att ett totalt värde om 9.773.000 kronor avsätts för styrelsearvode. Det föreslås fördelas med 2.175.000 kronor till styrelseordförande samt med 580.000 kronor till respektive styrelseledamot som inte är anställd i bolaget samt sammanlagt 1.218.000 kontant som arvode för arbete i styrelseutskotten.

Arvodet för utskottsarbetet föreslås fördelas enligt följande. Revisionsutskottets ordförande 215.000 kronor, övriga tre ledamöter 143.000 kronor vardera, ersättningsutskottets ordförande 143.000 kronor, övriga två ledamöter 72.000 kronor vardera och slutligen finans- och riskutskottets ordförande 143.000 kronor och övriga två ledamöter 72.000 kronor vardera.

Den föreslagna arvodeshöjningen för 2014 föreslås, i enlighet med vad som rekommenderades av valberedningen 2013, i syfte att nå upp till samma reala nivå som fastställdes vid årsstämman 2006. Det ska också påpekas att revisionsutskottet har utökats med en ledamot jämfört med 2013.

Valberedningens uppfattning är att det är till fördel för företaget och dess aktieägare om styrelseledamöterna är aktieägare i Investor eller har motsvarande exponering mot Investoraktien långsiktiga utveckling. Valberedningen föreslår därför, i likhet med tidigare år, att styrelsen antar en policy enligt vilken styrelseledamöter, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor till ett marknadsvärde som förväntas motsvara ett års arvode före skatt exklusive arvode för utskottsarbete.

För att underlätta uppbyggandet av ett sådant innehav föreslår valberedningen att styrelseledamöterna ska ha en möjlighet att erhålla 50 procent av arvodet kontant, exklusive arvodet för utskottsarbete, samt 50 procent i form av syntetiska aktier istället för att erhålla 100 procent av arvodet kontant. Värdet på de syntetiska aktierna följer Investor B-aktie inklusive utdelningar under en femårsperiod.

Så har vi då kommit till revisorer. Valberedningen har haft möte med revisionsutskottets ordförande Sune Carlsson och tagit del av den utvärdering som gjorts av Deloittes revisionsinsats samt revisionsutskottets förslag till revisor. Valberedningen är positiv till revisionsutskottets förslag att föreslå Deloitte AB som revisor för ytterligare ett år.

Vi har även diskuterat revisionsarvode och föreslår att dessa, i likhet med tidigare år, utgår enligt godkänd räkning eftersom omfattningen av arbetet inte är känt i förväg.

Valberedningen har inte föreslagit några ändringar i gällande valberedningsinstruktion.

Det var förslagen. Avslutningsvis vill jag tacka övriga medlemmar i valberedningen för ett engagerat och trevligt samarbete och därmed så lämnar jag över ordet till ordföranden.

Tack så mycket.

(Bilaga 8)

Valberedningens förslag till beslut vid Investor ABs årsstämma den 6 maj 2014

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

Punkt 1 - Ordförande vid årsstämman
Advokat Axel Calissendorff som stämmoordförande.

Punkt 12A - Antalet styrelseledamöter
Tretton ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter.

Punkt 12B - Antalet revisorer
Ett registrerat revisionsbolag.

Punkt 13A - Arvoden till styrelse
Ett styrelsearvode till ett totalt värde om 9.773.000 kronor att fördelas enligt följande:

- 8.555.000 kronor,
  varav till ordföranden 2.175.000 (2.060.000) kronor och till vardera av de elva övriga styrelseledamöterna som ej är anställda i bolaget 580.000 (550.000) kronor, i form av kontantarvode och s k syntetiska aktier (se nedan) och
- 1.218.000 kronor i kontantarvode för arbete i styrelseutskotten,
  att fördelas enligt följande:
  - Revisionsutskottets ordförande 215.000 (204.000) kronor, övriga tre ledamöter 143.000 (136.000) kronor vardera.
  - Ersättningsutskottets ordförande 143.000 (136.000) kronor, övriga två ledamöter 72.000 (68.000) kronor vardera.
  - Finans- och riskutskottets ordförande 143.000 (136.000) kronor, övriga två ledamöter 72.000 (68.000) kronor vardera.

Den föreslagna arvodeshöjningen för 2014 föreslås, i enlighet med vad som rekommenderades av valberedningen 2013, i syfte att nå upp till samma reala nivå som fastställdes av årsstämman 2006.

Valberedningen rekommenderar styrelsen att, i likhet med 2011, 2012 och 2013, anta en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

I avsikt att underlätta uppbyggandet av ett sådant innehav eller exponering föreslår valberedningen att nominerad styrelseledamot ska ha möjlighet att välja att erhålla 50 procent av värdet av föreslaget arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, istället för att erhålla 100 procent av arvodet kontant.

De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2014 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen.

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 värdeförändringar och utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2019 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor.

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

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

Förslaget innebär således att stämman godkänner att styrelsearvode utgår till ett sammanlagt värde av 9.773.000 kronor varav lägst 0 kronor och högst 4.277.500 kronor ska utgöras av syntetiska aktier.

Punkt 13B - Arvoden till revisorer
Revisorsarvode att utgå enligt godkänd räkning.

Punkt 14 - Styrelseordförande och övriga styrelseledamöter
Omval av styrelseledamöterna Dr. Josef Ackermann, Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg, Marcus Wallenberg och Peter Wallenberg Jr.

Styrelseledamoten Carola Lemne har undanbett sig omval.

Nyval av Magdalena Gerger till styrelseledamot.

Magdalena Gerger är svensk medborgare och född 1964. Magdalena Gerger är verkställande direktör och koncernchef i Systembolaget AB, styrelseordförande i IQ-initiativet AB, styrelseledamot i Husqvarna AB samt ledamot i Institutet för Näringslivsforskning (IFN) och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

Punkt 15 - Revisorer
Omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2015. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg fortsatt kommer att vara huvudansvarig för revisionen.

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

Mars 2014
Valberedningen i Investor AB (publ)

(Bilaga 9)

Information om ledamöter som föreslås av Investors valberedning till Investor ABs styrelse 2014



Jacob Wallenberg
Ordförande
Född 1956

Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999 - 2005
Styrelseledamot sedan 1998

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

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

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

Styrelseutskott 2013
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisionsutskott
Ledamot: Finans- och riskutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 191.936
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 31.629

** Avböjt omval*



Sune Carlsson
Vice ordförande
Född 1941

Vice ordförande sedan 2011
Styrelseledamot sedan 2002

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Atlas Copco AB*
Styrelseledamot: Wärtsilä

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

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Styrelseutskott 2013
Ordförande: Revisionsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 50.000
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 8.434

** Avböjt omval*



Dr. Josef Ackermann
Styrelseledamot
Född 1948

Styrelseledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag
Hedersordförande: St. Gallen Foundation for International Studies
Vice ordförande: Belenos Clean Power Holding
Vice ordförande foundation board: World Economic Forum
Ledamot International Advisory Board: Akbank
Styrelseledamot: EQT Holdings och Renova Management AG (RMAG)
Icke verkställande ledamot: Royal Dutch Shell plc

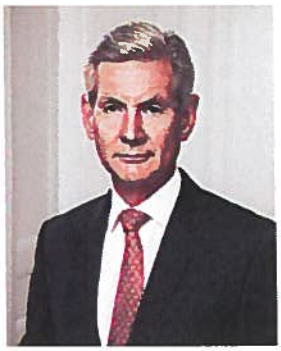
Arbetslivserfarenhet
Ordförande för Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank AG
Ordförande: Zurich Insurance Group
President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt, Schweiz

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

Styrelseutskott 2013
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 0
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 3.330



Gunnar Brock
Styrelseledamot
Född 1950

Styrelseledamot sedan 2009

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

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

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Styrelseutskott 2013
Ledamot: Finans- och riskutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 0
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 9.967



Börje Ekholm
Styrelseledamot
Vd och koncernchef
Född 1963

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

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Kungliga Tekniska Högskolan (KTH) och NASDAQ OMX
Styrelseledamot: Avlis, Avlis Invest, Chalmersinvest AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson och i flera av Investors dotterföretag

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

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

Styrelseutskott 2013
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 445.395
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: -



Tom Johnstone
Styrelseledamot
Född 1955

Styrelseledamot sedan 2010

Nuvarande roll
Vd och koncernchef: AB SKF

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot: AB SKF och Husqvarna AB

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

Utbildning
M.A., University of Glasgow

Styrelseutskott 2013
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 0
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 7.508



Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot
Född 1953

Styrelseledamot sedan 2006

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

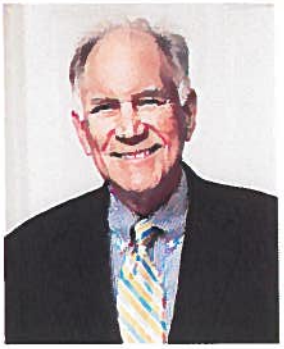
Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Entra Eiendom AS och Ferd Holding AS
Styrelseledamot: Atlas Copco AB, Corporate Finance Enskilda Securities, Oslo, Opera Software ASA, Renewable Energy Corporation ASA, Storebrand ASA och Tandberg ASA

Utbildning
M.B.A., BI Norwegian School of Management
Careers in Business Program, New York University
Ph.D., Laser Physics, Imperial College of Science and Technology, London University

Styrelseutskott 2013
Ordförande: Finans- och riskutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 2.000
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 0



O. Griffith Sexton
Styrelseledamot
Född 1944

Styrelseledamot sedan 2003

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot: Morgan Stanley

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

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

Styrelseutskott 2013
Ledamot: Ersättningsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 3.550
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 0



Hans Stråberg
Styrelseledamot
Född 1957

Styrelseledamot sedan 2011

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: CTEK AB, Orchid och Roxtec AB
Vice ordförande: Atlas Copco AB
Styrelseledamot: N Holding AB och Stora Enso Oyj
Ledamot: Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

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

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Reservofficer, Armén

Styrelseutskott 2013
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 8.300
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 5.460



Lena Treschow Torell
Styrelseledamot
Född 1946

Styrelseledamot sedan 2007

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola och Miljöstrategiska Forskningsstiftelsen MISTRA
Vice ordförande: ÅF AB
Styrelseledamot: Saab AB och AB SKF

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Euro-CASE (European Council of Applied Sciences and Engineering)
Ordförande och Vd: Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Research Director: Joint Research Centre, European Commission, Bryssel
Professor i fysik: Chalmers Tekniska Högskola
Professor i fysik: Uppsala Universitet
Styrelseledamot: Gambro AB, Getinge AB, Micronic Mydata AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

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

Styrelseutskott 2013
Ledamot: Ersättningsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 16.500
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 9.967



Marcus Wallenberg
Styrelseledamot
Född 1956

Styrelseledamot sedan 2012

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: AB Electrolux*, Foundation Asset Management, LKAB, Saab AB, SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB och 3 Skandinavien
Styrelseledamot: AstraZeneca Plc, EQT Holdings, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso Oyj* och Temasek Holding Ltd

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

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

Styrelseutskott 2013
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 552.223
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 0

** Avböjt omval*



Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot
Född 1959

Styrelseledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Foundation Administration Management AB, Grand Group och Kungliga Automobilklubben
Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Styrelseledamot: Aleris Holding AB, Atlas Copco AB, Foundation Asset Management och Scania AB

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

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

Styrelseutskott 2013
Ledamot: Revisionsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 57.598
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2013: 9.967



Magdalena Gerger
Född 1964

Nuvarande roll
Vd och koncernchef: Systembolaget AB

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: IQ-initiativet AB
Styrelseledamot: Husqvarna AB
Ledamot: Institutet för Näringslivsforskning (IFN) och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Styrelseledamot: IKEA (Ingka Holding) och Svenska Spel
Vice President, ansvarig för Färskvaror, Marknad och Innovation: Arla Foods
Managementkonsult: Futoria AB
Divisionschef: Nestlé UK Ltd
Marknadsdirektör: ICI Paints
Marknadsdirektör: Procter & Gamble

Utbildning
M.B.A. Handelshögskolan, Stockholm
M.B.A. exchange, McGill University, Montreal, Canada
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2013: 0

(Bilaga 10)

Motiverat yttrande beträffande valberedningens för Investor AB förslag till styrelse vid årsstämman den 6 maj 2014

Bakgrund
Den 4 oktober 2013 offentliggjordes, i enlighet med beslut på Investors årsstämma, en valberedning med representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna/ägargrupperna, som meddelat att de vill ingå i valberedningen, samt bolagets styrelseordförande. Valberedningen består av Jacob Wallenberg (styrelsens ordförande), Hans Wibom (Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande), Peder Hasslev (AMF), Lars Isacsson (SEB-Stiftelsen) och Ramsay Brufer (Alecta). De fyra ägarrepresentanterna representerar cirka 60 procent av röstetalet för samtliga aktier i Investor.

Valberedningens förslag till styrelse
Valberedningen föreslår följande:

- Tretton ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter.

- Omval av styrelseledamöterna:

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

- Styrelseledamoten **Carola Lemne** har avböjt omval.

- Nyval av **Magdalena Gerger** till styrelseledamot.

- Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

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

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

Mot bakgrund av att en ledamot har avböjt omval samt av den utvärdering som genomförts, föreslår valberedningen Magdalena Gerger som ny ledamot i Investors styrelse samt att övriga styrelseledamöter i Investor omväljs.

Magdalena Gerger är svensk medborgare och född 1964. Magdalena Gerger är verkställande direktör och koncernchef i Systembolaget AB, styrelseordförande i IQ-initiativet AB, styrelseledamot i Husqvarna AB samt ledamot i Institutet för Näringslivsforskning (IFN) och Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Magdalena Gerger har en bred erfarenhet av bland annat affärsutveckling, marknadsföring, varumärkesstrategi, kommunikation och konsumentprodukter. Magdalena Gerger utnämndes till verkställande direktör och koncernchef för Systembolaget AB 2009. Hon var Vice President och ansvarig för Färskvaror, Marknad och Innovation inom Arla Foods 2005 – 2009, managementkonsult för Futoria AB 2004, divisionschef för Nestlé UK Ltd 2000 – 2003, marknadsdirektör för ICI Paints 1998 – 2000 och inom Procter & Gamble 1996 – 1997. Magdalena Gerger bedöms som oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagets ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare. Valberedningens bedömning är att Magdalena Gerger kommer att tillföra styrelsen värdefull kompetens och erfarenhet och är mycket väl lämpad som styrelseledamot i Investor.

Valberedningen anser att den föreslagna styrelsesammansättningen präglas av mångsidighet och bredd avseende de föreslagna ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor, såsom industriell företagsutveckling och bolagsstyrning samt finans- och kapitalmarknad. Valberedningen har tagit hänsyn till behovet av en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald, när det gäller bland annat kön, nationalitet och branscherfarenhet. Valberedningen anser att mångfaldsfrågan är viktig och att det är angeläget att framtida valberedningar fortsatt arbetar aktivt för att öka framför allt andelen kvinnor i styrelsen.

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

Utförligare information om de föreslagna styrelseledamöterna finns på Investors webbplats, www.investorab.com.

Mars 2014

Valberedningen i Investor AB (publ)

(Bilaga 11)

Information om revisor för Investor AB

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

Valberedningen föreslår årsstämman 2014 omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2015. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg fortsatt kommer att vara huvudansvarig för revisionen.

Deloitte AB
Huvudansvarig revisor, Thomas Strömberg

- Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2013
- Född 1966
- Auktoriserad revisor
- Managing Partner Audit, Deloitte AB
- Andra revisionsuppdrag: Karolinska Development AB, Mekonomen AB, Rezidor Hotel Group AB, Tele2 AB
- Aktieinnehav i Investor AB: 0

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

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

Tabell: Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(MSEK)	**2013**	**2012**
Huvudrevisor	*Deloitte*	*KPMG*
Revisionsuppdrag	15	12
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	1
Skatterådgivning	4	1
Andra uppdrag	-	5[1]
Totalt huvudrevisor	19	19
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	5	8
Totalt övriga revisorer	5	8
Totalt	**24**	**27**

[1] Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

(Bilaga 12)

Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs redogörelse för riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen samt till program för långsiktig aktierelaterad lön vid årsstämman i Investor AB den 6 maj 2014

Tack herr ordförande.

De riktlinjer för lön och ersättningar som styrelsen föreslår följer precis samma principer som förra året.

Medarbetare i Investor har lön från företaget som består dels av fast kontantlön och dels rörlig lön. Den rörliga lönen består i sin tur av två komponenter, en rörlig kontantlön och en långsiktig aktierelaterad lön.

För att avgöra om Investor betalar sina medarbetare rätt löner, varken för höga eller för låga, jämför vi oss med relevanta branscher och marknader.

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

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

Ett ytterligare mål är att öka det gemensamma intresset mellan medarbetarna och alla oss aktieägare. Det sker genom att skapa en tydlig koppling mellan Investors långsiktiga aktieutveckling och medarbetarnas ersättning. Målen ska vara tydliga och mätbara, de ska läggas fast varje år och de följs upp årligen. Och jag ska mot den bakgrunden redogöra för programmet för den långsiktiga aktierelaterade ersättningen.

Investor har sedan 1999 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön och med samma struktur sedan 2006. Vi genomför regelbundet utvärdering av alla våra lönekomponenter, inklusive det här programmet. Den senaste omfattande utvärderingen av det aktierelaterade förslaget gjordes inför 2012 års programförslag, alltså för två år sedan. Utvärderingen initierades av styrelsens ersättningsutskott och den gjordes ifrån fyra olika perspektiv; medarbetarnas motivation, det gemensamma intresset med aktieägarna, styrningseffekter och effekter på aktieägarvärdet och enkelhet. Utvärderingen inkluderade en omfattande dialog med de största ägarna, de institutionella ägarna. Vid årets översyn kunde vi konstatera att resultatet av utvärderingen står sig väl. Och därför så föreslår styrelsen ett program som är oförändrat jämfört med det som beslutades förra året.

Jag vill understryka att programmets prestationskrav är oförändrat och att det tilldelade värdet till programdeltagarna är oförändrat jämfört med förra årets program.

Den anställde måste, precis som tidigare, tillföra egna aktier. Aktierna beläggs med vissa restriktioner och kan inte säljas under den treårsperiod som gör att man kvalificerar sig. Därmed vill jag säga att det är oförändrat från förra året.

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

Tack.

(Bilaga 13)

Investor ABs årsstämma den 6 maj 2014

Dagordningspunkt 16

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

---

Information inför årsstämmans beslut

Motiv för styrelsens förslag

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

Principerna för total ersättning till Investors anställda är att:

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

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

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

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

Målsättning

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

Rörlig kontantlön

Den rörliga kontantlönen är knuten till individuella årligen fastställda mål. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och syftar till att uppfylla Investors långsiktiga strategi. Exempel på mål under 2013 har varit projekt- och verksamhetsrelaterade mål kopplade till portföljbolagen samt mål kopplade till effektivisering av interna processer, kostnadseffektivitet och transaktionsprocesser.

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

Långsiktig aktierelaterad lön

Från och med år 2006 har Investors program för aktierelaterad lön bestått av en Aktiesparplan för samtliga anställda och därutöver ett Prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Möjligheten till förvärv av aktier under Aktiesparplanen är knuten till den anställdes innehav av aktier i Investor under viss tid. Möjligheten till förvärv av aktier under det Prestationsbaserade Aktieprogrammet är sedan 2009 knuten till Investoraktiens totalavkastning under en treårsperiod. Det antal aktier som får förvärvas i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen bestämt högsta antal. 2011 års program är det senaste programmet där kvalifikationsperioden har löpt ut. Utfallet av prestationsmålen för 2011 har resulterat i att högre befattningshavare, med rätt att förvärva prestationsaktier, får förvärva 100 procent av det högsta antalet prestationsaktier, vilket motsvarar högst 663.784 prestationsaktier enligt beslut vid tilldelningen. Kvalifikationsperioderna för 2012 och 2013 års program har ännu inte löpt ut.

Utvärdering av utvecklingen av programmen sker löpande under året. Ersättningsutskottet låter även genomföra en mer omfattande utvärdering av programmen, vanligtvis vart tredje år. Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen, i samråd med representanter för ett antal av Investors ägare, ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön. Inför årsstämman 2009 genomförde en projektgrupp, tillsatt av Ersättningsutskottet, en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledningsgruppen och övriga anställda som antogs vid årsstämman 2008. Utvärderingen resulterade i att det program som föreslogs årsstämman 2009 förenklades och att det skapades en tydligare koppling till Investoraktiens långsiktiga värdeutveckling. Under 2011 initierade Ersättningsutskottet en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen gjordes utifrån fyra perspektiv; medarbetarnas motivation och gemensamma intresse med aktieägare, styrningseffekter, effekter på aktieägarvärde samt enkelhet. Utvärderingen resulterade i att styrelsen diskuterade och utvärderade alternativa förändringar av programmet för långsiktig aktierelaterad lön. Programmen för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämmorna 2012 och 2013 och som årsstämmorna fattade beslut om överensstämmer i allt väsentligt med programmet för 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reducerades. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2014 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med de program som beslutades 2012 och 2013.

Riktlinjer för lön och annan ersättning

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

Ersättningsutskottets bedömning

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

16 Styrelsens förslag

Styrelsen anser, grundat på bland annat den utvärdering Ersättningsutskottet gjort, att det förslag som framläggs för beslut på årsstämman 2014, och som väsentligen överensstämmer med vad som fastställdes av årsstämman 2013, är en balanserad avvägning mellan fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pensionsvillkor samt övriga ersättningar och förmåner.

För en beskrivning av utestående program för aktierelaterad lön och övriga utestående ersättningsvillkor hänvisas till not 9 i bolagets årsredovisning för 2013 samt bolagets webbplats.

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

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning enligt nedan, överensstämmer i allt väsentligt med principerna för vad ledningsgruppen tidigare år erhållit i ersättning och baseras på redan ingångna avtal mellan Investor och respektive befattningshavare. Erhållna styrelsearvoden från kärninvesteringar får behållas av ledningsgruppsmedlemmen, men beaktas vid fastställande av den anställdes totala ersättning.

Beredning av ersättningsfrågor

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

Riktlinjer

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

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

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

Fast kontantlön

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

Avseende 2013 utgick fast kontantlön till ledningsgruppen enligt följande
- Fast kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 7,9 Mkr.
- Fast kontantlön före skatt till övriga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen uppgick till totalt 13,6 Mkr.

Rörlig kontantlön

Kortsiktig rörlig kontantlön

Den kortsiktiga rörliga kontantlönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortsiktiga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för ledningsgruppsmedlemmar utgöra 10 – 75 procent av den fasta kontantlönen. För den verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2013 maximalt 10 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen kan under 2014 uppgå till mellan 0 kronor och 8,4 miljoner kronor beroende på måluppfyllelse. För det fall ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. I enlighet med vad som gällde för 2013 ska utfallet enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer bolagets långsiktiga strategi.

Avseende 2013 utgick kortsiktig rörlig kontantlön till ledningsgruppen enligt följande
- Kortsiktig rörlig kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 0,7 Mkr.
- Kortsiktig rörlig kontantlön före skatt till övriga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen uppgick till totalt 6,2 Mkr.

Vinstdelningsprogram

Inom Investors tradingfunktion och investeringsorganisation (kärninvesteringar och finansiella investeringar) finns, sedan 2012, ett vinstdelningsprogram som innebär att deltagarna i detta program erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av tradingfunktionens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back), genom att 50 procent av tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne i ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt trading resultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Baserat på ett genomsnittligt utnyttjande om 50 procent av tradingfunktionens mandat och en avkastning om sju procent på tradingportföljens bruttoinvestering, blir den totala rörliga lönen för samtliga deltagare cirka 4,0 Mkr (om beräkningen istället baseras på en avkastning om tio procent blir den totala rörliga lönen för samtliga deltagare cirka 6,4 Mkr och om beräkningen istället baseras på ett genomsnittligt utnyttjande om 60 procent av tradingfunktionens mandat och en avkastning om sju procent på tradingportföljens bruttoinvestering blir den totala rörliga lönen för samtliga deltagare cirka 5,1 Mkr). Totalt deltar cirka 15 – 20 anställda i programmet, inklusive den person i Investors ledningsgrupp som ansvarar för kärninvesteringar. För år 2013 har vinstdelningsprogrammet utfallit med 0,08 Mkr kronor för den person i ledningsgruppen som ansvarar för kärninvesteringar.

Långsiktig aktierelaterad lön

Långsiktig aktierelaterad lön beskrivs under punkten 16B nedan.

Pension

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

Övriga ersättningar och förmåner

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

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

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

16B Bakgrund och beskrivning beträffande program för långsiktig aktierelaterad lön

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

1. Tidigare program för långsiktig aktierelaterad lön

Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön. I korthet bygger 2006 års program på en Aktiesparplan där medarbetarna för varje Investoraktie som de köper erhåller två optioner och rätten att förvärva en aktie till ett på förhand bestämt pris. Därutöver har verkställande direktören och vissa högre befattningshavare rätt att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram, vilket ger möjlighet att förvärva ytterligare Investoraktier. 2007 och 2008 års program motsvarar i allt väsentligt 2006 års program. Inför årsstämman 2009 genomfördes en grundlig utvärdering av programmet. Utvärderingen resulterade i att de bärande principerna från programmen 2006-2008 kvarstod men att det program som föreslogs årsstämman 2009 förenklades och modifierades något. Dels höjdes det pris till vilket Prestationsaktier kan förvärvas, dels ersattes de två tidigare finansiella målen för rätt till förvärv av Prestationsaktier med ett mål, Investoraktiens totalavkastning. Det program för långsiktig aktierelaterad lön som årsstämman beslutade om 2010 överensstämmer i allt väsentligt med det program som beslutades 2009. Det program som årsstämman beslutade om 2011 överensstämmer i allt väsentligt med det program som beslutades 2010, med den förändringen att den anställde kan använda befintligt innehav av aktier i Investor för deltagande i Aktiesparplanen som ett alternativ till en nyinvestering. Under 2011 gjordes en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Programmen för långsiktig aktierelaterad lön som styrelsen föreslog årsstämmorna 2012 och 2013 och som årsstämmorna fattade beslut om överensstämmer i allt väsentligt med programmet för 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reducerades.

Program för långsiktig aktierelaterad lön 2014

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

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2014 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2013. Kostnaden för programmet för långsiktig aktierelaterad lön är i linje med förra årets program. Styrelsens beslut har föregåtts av Ersättningsutskottets beredning av ärendet. Genomförande av programmet förutsätter att årsstämman med enkel majoritet godkänner omfattningen av och huvudprinciperna för programmet.

Förslaget avseende Investors program för långsiktig aktierelaterad lön för 2014, vilket är kopplat till aktier i Investor av serie B, består, i likhet med 2013 års program, av följande två delar.

3. Aktiesparplan

Aktiesparplanen innebär att samtliga anställda som väljer att delta i programmet genom att investera i eller att använda befintligt innehav av aktier i Investor, för varje aktie som kvalificerar för deltagande i Aktiesparplanen ("Deltagaraktie") tilldelas två optioner ("Matchningsoptioner") samt en rätt att förvärva en Investoraktie ("Matchningsaktie"). För att aktien i Investor ska kvalificera för deltagande i Aktiesparplanen ska aktien innehas med full äganderätt av den anställde och får inte vara föremål för restriktioner under några utestående Aktiesparplaner samt ska placeras hos en av Investor anvisad depåbank. Den anställde får därefter inte på annat sätt än vad Aktiesparplanen medger förfoga över aktien i Investor under kvalifikationsperioden. Deltagaraktien kan antingen vara

en aktie som den anställde redan äger eller en aktie som förvärvas under en av styrelsen beslutad period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2014 ("Mätperioden"). Den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden benämnes nedan "Deltagarkursen". Tilldelning sker efter en treårig kvalifikationsperiod. Matchningsaktien kan förvärvas för 10 kronor under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av Deltagarkursen.

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

Verkställande direktören har rätt att under Aktiesparplanen delta med Deltagaraktier motsvarande ett Deltagarvärde upp till cirka 44 procent av den fasta kontantlönen före skatt i Investoraktier. Om verkställande direktören deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per Deltagaraktie under Aktiesparplanen ett teoretiskt värde på cirka 38 procent av den fasta kontantlönen före skatt. För den verkställande direktören gäller att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under en tolvmånadersperiod från det tidigaste av sju år från tilldelningstillfället 2014 och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Det teoretiska värdet av Aktiesparplanen har beräknats med hänsyn till värdet av optionerna, investeringsrisken, risken att anställningen upphör samt det pris som betalas för varje Matchningsaktie. Vid antagande om en Deltagarkurs om 200 kronor per aktie, uppgår det framräknade värdet till cirka 86 procent av det investerade beloppet.

4. Prestationsbaserat Aktieprogram

Högre Befattningshavare deltar enligt förslaget utöver Aktiesparplanen också i ett **Prestationsbaserat Aktieprogram**. Detta innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett pris motsvarande 50 procent av Deltagarkursen (100 procent i 2009-2011 års program) under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar en viss nivå under kvalifikationsperioden. För den verkställande direktören gäller att Prestationsaktier tidigast kan utnyttjas under en tolvmånadersperiod från det tidigaste av sju år från tilldelningstillfället 2014 och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

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

Det teoretiska värdet av möjligheten att få förvärva Prestationsaktier ska för Högre Befattningshavare uppgå till mellan 20 och cirka 77 procent av respektive befattningshavares fasta kontantlön för 2014 (för verkställande direktören 77 procent).

Det teoretiska värdet av en Prestationsaktie beaktar bland annat sannolikheten för att uppnå prestationskraven samt bygger på Black & Scholes värderingsmodell. Vid en antagen börskurs om 200 kronor utgör värdet av varje Prestationsaktie 50 kronor. Sannolikheten att uppnå prestationskraven har, baserat på historiska utfall för Investors B-aktie (verifierad av extern bedömare), beräknats till cirka 50 procent.

Slutligt antal Prestationsaktier som får förvärvas är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen 2014 bestämt högsta antal (tak).

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

5. Antal aktier, kostnader och säkringsåtgärder

En Deltagarkurs om 200 kronor innebär att de anställda till följd av Matchningsoptionerna kan förvärva högst 160.000 aktier om samtliga anställda fullt ut utnyttjar Aktiesparplanens möjlighet. Högsta antal Matchningsaktier som de anställda kan få rätt att förvärva uppgår, tillsammans, med därtill hörande beräknad kompensation för utdelning, till

105.000, om samtliga anställda fullt ut utnyttjar sin möjlighet att delta i Aktiesparplanen. Högsta antal Prestationsaktier som Högre Befattningshavare kan få rätt att förvärva, vid maximal måluppfyllelse, uppgår, tillsammans med därtill hörande beräknad kompensation för utdelning, till 555.000. Högsta antal aktier som kan komma att förvärvas under programmet för långsiktig aktierelaterad lön är, för att upprätthålla det värde som redovisats ovan, beroende av Deltagarkursen och kan således komma att öka eller minska. Högsta antalet aktier kan också förändras till följd av omräkning på grund av företrädesemission, split, fondemission eller liknande åtgärd.

Kostnaderna för programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2014 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsprinciperna enligt IFRS-2 och uppgår vid en Deltagarkurs om 200 kronor samt fullt deltagande till cirka 22 (varav ledningsgruppen 10) miljoner kronor för Aktiesparplanen och cirka 22 (varav ledningsgruppen 16) miljoner kronor för det Prestationsbaserade Aktieprogrammet. I beloppen ingår beräknad kostnad för sociala avgifter. Kostnaderna fördelas över den treåriga kvalifikationsperioden.

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

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

6. Övrigt

Programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2014 bedöms endast medföra marginella utspädningseffekter för bolaget och aktieägarna eftersom programmet är av begränsad omfattning och att redan utgivna aktier används. Programmet leder under ovan angivna antaganden till leverans av sammanlagt högst 820.000 Investoraktier, motsvarande cirka 0,1 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,02 procent av det totala antalet röster i bolaget. Tillsammans med tidigare beslutade program för långsiktig aktierelaterad lön, vilka omfattar totalt cirka 3,7 miljoner aktier, omfattar Investors program för långsiktig aktierelaterad lön cirka 0,6 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,1 procent av det totala antalet röster i bolaget. Ytterligare information om tidigare års program för långsiktig aktierelaterad lön finns i Investors årsredovisning samt på bolagets webbplats.

Mot bakgrund av redogörelsen ovan föreslår styrelsen att årsstämman godkänner omfattningen och huvudprinciperna för Aktiesparplanen och det Prestationsbaserade Aktieprogrammet för 2014.

Stockholm i mars 2014

Investor AB (publ)
Styrelsen

(Bilaga 14)

Investor ABs årsstämma den 6 maj 2014

Dagordningspunkt 17

Styrelsens förslag till beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier

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

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

1. Förvärv av aktier får ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

2. Förvärv av aktier får även ske enligt förvärvserbjudande som riktas till samtliga aktieägare mot vederlag i pengar eller annan egendom än pengar. Förvärvserbjudande mot vederlag i pengar ska ske till en kurs motsvarande lägst börskursen vid tiden för erbjudandet med en maximal avvikelse av 20 procent uppåt. Vid förvärvserbjudande där vederlaget ska bestå av annan egendom än pengar, ska vederlaget utgöras av aktier utgivna av andra bolag än Investor AB till ett värde som vid tiden för erbjudandet motsvarar börskursen på de Investoraktier som förvärvas med den avvikelse som styrelsen finner lämplig.

3. Förvärv får ske av högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier efter förvärvet uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i bolaget.

4. Överlåtelse får ske av högst samtliga egna aktier som bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens överlåtelsebeslut.

5. Överlåtelse av aktier får ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

6. Överlåtelse av aktier får även ske utanför NASDAQ OMX Stockholm, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan bestämmelser om apport eller kvittningsrätt. Sådan överlåtelse får ske till ett pris i pengar eller värde på erhållen egendom som motsvarar börskursen vid tiden för överlåtelsen på de Investoraktier som överlåts med den avvikelse som styrelsen finner lämplig.

7. Överlåtelse av aktier med stöd av bemyndigandet får inte ske till Innehavarna (se definition nedan).

8. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2015.

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

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

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

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

Styrelsens yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen kommer att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets webbplats, www.investorab.com, senast från den 15 april 2014 samt kommer att utsändas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det hos bolaget.

17B Förslag angående överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2014

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

1. Rätt att förvärva aktierna ska tillkomma de personer ("Innehavarna") som är berättigade att förvärva aktier enligt 2014 års program för långsiktig aktierelaterad lön, med rätt för envar Innehavare att förvärva högst det antal aktier som följer av villkoren för programmet.

2. Innehavarnas rätt att förvärva aktier kan utövas under den tid som Innehavarna äger förvärva aktier enligt programmet, dvs från och med den dag som infaller tre år efter till och med den dag som infaller sju år efter programmets införande.

3. Innehavarna ska erlägga betalning för aktier i bolaget inom den tid och på det sätt som anges i villkoren för programmet.

4. Priset för varje Matchningsaktie ska vara 10 kronor. Priset för varje Prestationsaktie ska vara 50 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under en i programmet bestämd mätperiod efter årsstämman 2014. Priset för varje aktie förvärvad med stöd av Matchningsoption ska vara 120 procent av börskursen för Investoraktien under nyss nämnd mätperiod efter årsstämman 2014. För att skapa utdelningsneutralitet mellan Innehavarna och aktieägarna ska antalet aktier som varje Matchningsaktie respektive Prestationsaktie ger rätt till att förvärva samt priset för Prestationsaktierna omräknas årligen efter det att eventuell utdelning har lämnats. Pris jämte det antal aktier varje Matchingsoption berättigar till förvärv av samt antalet Prestationsaktier och Matchningsaktier som får förvärvas samt priset för dessa kan även bli föremål för omräkning enligt villkoren för programmet för långsiktig aktierelaterad lön till följd av fondemission, split, företrädesemission och liknande åtgärder.

5. Aktier till ett antal av högst 1.100.000 (eller det högre antal som kan följa av omräkning vid split, fondemission eller liknande åtgärder) får överlåtas.

Syftet med styrelsens förslag och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av aktier är att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2014. Det högsta antalet aktier är framräknat med marginal för att kursförändringar under perioden fram till mätperioden efter årsstämman 2014 kan påverka värdet av programmet och därmed antalet aktier som programmet omfattar.

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

Stockholm i mars 2014
Investor AB (publ)
Styrelsen

Styrelsens för Investor AB yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen

Investors och Investorkoncernens ekonomiska ställning

Investors och Investorkoncernens ekonomiska situation per den 31 december 2013 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2013. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder.

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

Återköpsbemyndigandets försvarlighet

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2013 var 215.417 miljoner kronor och fritt eget kapital i moderbolaget var 172.214 miljoner kronor. I fritt eget kapital ingår 97.194 miljoner kronor avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att det föreslagna återköpsbemyndigandet är försvarligt med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital liksom på bolagets och koncerns konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Härvid har beaktats den föreslagna kontantutdelningen om 8,00 kronor per aktie.

Stockholm i mars 2014

Investor AB (publ)
Styrelsen

(Bilaga 15)

AKTIEBOLAGSTJÄNST

AKTIEBOLAGSTJÄNST LEIF MALMBORG AB

Till styrelsen för Investor AB

Ärende till Investor ABs årsstämma 2014

Med hänvisning till 7 kap. 16 § och 25 kap. 3 § aktiebolagslagen ber jag att få anmäla följande ärende till bolagsstämman den 6 maj 2014.

ÄRENDE:

Fråga om bolagets försättande i likvidation

1. Skälet till att Investor AB skall försättas i likvidation är att aktieägarna skulle få ett bättre ekonomiskt utbyte av en likvidation i stället för att bolaget fortsätter sin verksamhet. En fortsatt verksamhet är således ett sämre ekonomiskt alternativ för aktieägarna.
2. Beslutet om likvidation skall gälla från den dag som Bolagsverket utser likvidator.
3. Tidpunkten för skiftet beräknas till december 2014.
4. I Investor ABs (årsredovisning) bokslutskommuniké för 2013 uppges bolagets substansvärde vara 128 % av det per den 31 december 2013 gällande börskursen för Investor ABs B-aktie och 132 % för A-aktiens börskurs. Investor ABs aktieinnehav skall inte säljas och likvida medel utskiftas. I stället skall alla aktier som Investor äger utskiftas till aktieägarna. Min bedömning är att skifteslikvidens storlek bör bli minst 120 % av aktiernas börsvärde.
5. Till likvidator föreslås Leif Malmborg på Aktiebolagstjänst, Stockholm, tel. 08-24 83 40.

Stockholm den 18 mars 2014

Aktiebolagstjänst Leif Malmborg AB

Leif Malmborg
leif@ab.se
0708-97 83 40

(Bilaga 16)

Styrelsens rekommendation till årsstämman med anledning av punkt 18 på dagordningen, Förslag till beslut från aktieägaren Aktiebolagstjänst Leif Malmborg AB

Aktieägaren Aktiebolagstjänst Leif Malmborg AB har föreslagit att årsstämman ska ta ställning till om bolaget ska gå i likvidation genom att tillgångarna distribueras till samtliga aktieägare. Till likvidator har Aktiebolagstjänst Leif Malmborg AB föreslagit Leif Malmborg.

Styrelsens rekommendation till stämman är att rösta nej till förslaget. Det är styrelsens uppfattning att Investors modell baserad på aktivt ägande av bolagen har bättre förutsättningar att långsiktigt maximera aktieägarvärden, även om en likvidation kortsiktigt kan medföra en snabb ökning av aktieägarvärdet.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning, men Investor har historiskt givit en god avkastning. Under den senaste 20-årsperioden har Investors totalavkastning, som också reflekterar utdelning såväl som förändringar i substansrabatten, slagit totalavkastningsindexet SIXRX med i genomsnitt 1,5 procentenheter årligen.

Stockholm i april 2014

Investor AB (publ)
Styrelsen