**Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs inledande anförande vid årsstämman i Investor AB den 17 april 2012**

Kära aktieägare, mina damer och herrar.

I egenskap av ordförande i Investor AB så hälsar jag er varmt välkomna till årets stämma.

För oss aktieägare i Investor är den här dagen vår dag eller ska jag säga det är er dag. Det här är er chans att få lyssna på verkställande direktören, ställa frågor och förhoppningsvis få lite interaktivitet med styrelse och ledning. Vid stämman har alla aktieägare möjlighet att ställa frågor och komma med synpunkter till oss i styrelsen och till ledningen. Det är ett tillfälle till dialog som jag uppskattar mycket och som jag alltid ser fram emot. Det tror jag många som är här känner till sedan tidigare stämmor.

Varmt välkomna hit till stämman och varmt välkomna till att delta i diskussionen.

Investor är nu inne på sitt 97:e verksamhetsår. Under sin nästan sekellånga verksamhet har det här bolaget spelat en viktig roll i det svenska näringslivets utveckling. Investor har stått och står för långsiktighet och kontinuerlig förnyelse i portföljbolagens verksamhet. Insikten att det nya ersätter det gamla fanns tidigt och har varit en ledstjärna genom åren. Samtidigt har erfarenhet av ägande under både goda och dåliga ekonomiska tider lärt oss vikten av långsiktighet och att uthålligt stödja och utmana ledningarna i företagen och bygga affärsrelationer. Det handlar om att generera lönsam tillväxt under decennier inte bara under några kvartal. Liksom tidigare arbetar vi för att hjälpa våra företag i goda och dåliga tider, att erövra och säkra ledande marknadspositioner, att göra goda framtidsinriktade investeringar och att hantera riskerna i verksamheten väl. Investor drar sig inte ur ett ägande när företag har motvind. Det är i svåra lägen som företag behöver stöttas av aktiva och långsiktiga ägare. Vi övergav inte SEB, Ericsson eller ABB när de drabbades av utmaningar.

Under 2011 tog Investor viktiga steg för att ytterligare stärka vår väl prövade affärsmodell. Vi ökade fokus på kärninvesteringar och på det som långsiktigt gynnar våra innehav. Vi tog ett starkare grepp om våra kostnader. Det handlar inte om något strategiskt lappkast utan om en kontinuerlig finslipning av Investors affärsmodell. Jag tror att det är det bästa sättet att klara sig igenom de osäkra tider vi lever i idag. Bristen på förtroende och på framtidstro är uppenbar när vi ser oss omkring, särskilt i Europa. Eurokrisens mest akuta fas har vi kanske passerat, men det är samtidigt väldigt klart att faran inte är över. Situationen i flera europeiska länder är allt annat än god. Och efter en lång tid av bristande kontroll genomför ett antal regeringar mycket tuffa nedskärningar i statens utgifter. Jag tror att det är nödvändigt, men jag tror inte att det är möjligt att besegra Eurokrisen med bara besparingar. Det krävs också en stimulans av

ekonomin. Man måste satsa på tillväxtkrafterna i samhället, få de unga i arbete, slå vakt om växtkraften i ett fritt näringsliv och skydda handeln mot protektionism.

Läget är bättre utanför Europa. Exempelvis så har den amerikanska ekonomin börjat visa vissa tecken på återhämtning. USA är fortfarande världens viktigaste ekonomi med fantastisk förmåga till förnyelse och till innovationer. Tillväxtländerna i Asien, Latinamerika och Afrika skapar också stora möjligheter. Även om tillväxten går in i en lugnar fas så är det där våra bolag kan finna nya kunder och affärspartners. Trots alla dessa utmaningar är det väldigt roligt att konstatera att våra företag i huvudsak har klarat sig mycket bra. Inte alla men de flesta trots dessa tuffa tider.

Ja, mina damer och herrar, den justering i strategin vi genomfört i Investor det senaste året den syftar till att ge en god grund att stå på i en osäker värld med stora utmaningar. Vi är övertygade om att ett mer koncentrerat sätt att arbeta stärker vår roll som långsiktig, aktiv och engagerad ägare. Genom det aktiva ägandet syftar vi till att åstadkomma en substansvärdestillväxt som på sikt överstiger aktiemarknadens avkastningskrav.

Genom våra kärninnehav och finansiella investeringar skapar vi också ett uthålligt kassaflöde och en god finansiell flexibilitet och därmed så skapar vi ett värde för alla aktieägare i Investor, för er.

Med de här orden vill jag än en gång hälsa alla varmt välkomna och härmed så förklarar jag stämman för öppnad.

**Dagordning vid Investor ABs årsstämma**

**tisdagen den 17 april 2012**

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. Förslag till beslut om ändring av bolagsordningen.
13. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt av antalet revisorer och revisorssuppleanter, som ska utses av årsstämman.
    A. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
    B. Bestämmande av antalet revisorer och revisorssuppleanter.
14. Bestämmande av arvoden till styrelse och revisorer.
    A. Bestämmande av arvoden till styrelse.
    B. Bestämmande av arvoden till revisorer.
15. Val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
16. Val av revisorer och revisorssuppleanter.
17. Förslag till beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen samt program för långsiktig aktierelaterad lön.
    A Beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen.
    B. Beslut om program för långsiktig aktierelaterad lön för ledningsgruppen och övriga medarbetare.
18. Förslag till beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier.
    A Beslut om 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 18B 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. Beslut om överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2012.
19. Förslag till beslut från aktieägaren Thorwald Arvidsson.
20. Årsstämmans avslutande.

**Verkställande direktören Börje Ekholms anförande vid årsstämman i Investor AB den 17 april 2012**

Kära aktieägare. Välkomna.

Ja, kära aktieägare. Än en gång välkomna till Investors årsstämma. Stämman är ju en av årets höjdpunkter och en av de viktigaste händelserna. Det här syftar ju till att ge alla er här en möjlighet att ställa frågor, kommentera på saker och ting vi gör i bolaget, och det hoppas jag verkligen att ni ska utnyttja. Jag hoppas också att ni hade chans att se på ett par av våra fantastiska företag när ni kom in här uppe, de som hade en liten utställning. Men som sagt var, låt mig börja med några ord om världsekonomin.

För ett år sedan såg det ganska ljust ut. Börsen hade återhämtat sig och det finansiella systemet såg stabilt ut. Kina, Indien, Latinamerika var riktiga draglok när de växte så de knakade. Krisåren 2008 och 2009 kändes som om de var ett minne blott. Den arabiska våren spred också hopp om demokratiska framsteg i Mellanöstern. Men, som så ofta när något verkar vara för bra för att vara sant så är det just så. Verkligheten kom ifatt oss. De obalanser som hade byggts upp under lång tid och som dolts tack vara att centralbanker flödat marknaden med billiga pengar fanns kvar och visade sitt fula tryne igen. Och i höstas så var vi återigen nära ett finansiellt sammanbrott. Men, återigen, efter stora likviditetsinsatser från centralbanker och politiker, inte minst inom EU, så stabiliserades systemet igen. Men de här likviditetsinjektionerna har gjort pengar väldigt billiga, ja kanske för billiga. Det har gjort, som väntat, att riskbärande tillgångar, till exempel aktier, har ökat kraftigt i värde. Och börsen har stigit med 20 procent sedan botten. Självklart ska vi glädjas åt börsuppgången men vi får inte glömma bort att ett antal problem, de strukturella problemen, finns kvar i ekonomierna och återstår att lösa. En ytterligare oro den här gången är att tillväxten i de tidigare lokomotiven i världsekonomin som Kina, Latinamerika inte alls är lika robust. Jag tycker makrobilden är väldigt osäker. Samtidigt som jag säger det så får vi absolut inte glömma bort att det i just sådana här tider som det kommer att finnas fina investeringsmöjligheter. Man måste helt enkelt både kunna spela anfallsspel och försvarsspel. Det här är någonting som vi och alla våra bolag planerar för.

Våra innehav har genomgående starka finansiella positioner. Innehaven har dessutom starka löpande kassaflöden och SEB går in i den här sitsen med en av de starkaste balansräkningarna av alla banker i Europa. Även vi på Investor har försökt skapa trygghet och manöverutrymme i vår balansräkning. På den här bilden bakom mig så ser ni hur förfallostrukturen på våra externa lån i snitt är mycket långa. Det ger oss trygghet och samtidigt kapacitet att utnyttja de investeringsmöjligheter som vi vet kommer upp i en sådan här marknadssituation.

Strax före förra årets stämma, som Jacob tidigare nämnde, så annonserade vi en uppdaterad strategi och ett omstruktureringsprogram. Vi lade fast ett tydligt fokus på våra kärninvesteringar som består av våra noterade bolag där vi är ledande ägare och våra helägda dotterbolag. Dotterföretagen ger oss möjlighet att skapa en unik avkastning till er ägare men även en källa till ytterligare kassaflöde för Investor. Redan när vi startade operativa investeringar 2006 så var vårt mål att skaffa ett antal helägda dotterbolag. De initiala köpen gjordes visserligen tillsammans med partners. Det gjorde vi för att det gjorde det möjligt för oss att investera i flera bolag initialt och för att senare avgöra vilka av bolagen som passade oss som dotterföretag. Och under 2010 så köpte vi ut vår partner Morgan Stanley ur Mölnlycke, som då blev ett helägt dotterbolag till Investor och som idag är vårt femte största innehav.

Genom att fokusera och förenkla vår verksamhet kunde vi också minska våra kostnader. Det här arbetet har kommit en bit på vägen. Jag är övertygad om att våra besparingar kommer att nå de utlovade 140 miljoner kronor årligen. Mot slutet av 2012 så räknar vi med att nå en kostnadsnivå som närmar sig 350 miljoner kronor.

De här besparingarna, i kombination med att våra innehav fortsätter att utvecklas på ett bra sätt, innebär att vi skapat en bra plattform för ett starkt och uthålligt kassaflöde. Vi får utdelningar från våra börsnoterade Kärninvesteringar. De var ungefär fyra miljarder kronor 2011 och kommer för 2012 att bli ungefär 4,7 miljarder. Vi får tillgång till det fria kassaflödet från våra dotterföretag, när de har betalat ned sina externa lån till normala nivåer. Vi får dessutom ett löpande kassaflöde från våra investeringar i EQT och IGC.

Vi är ägare i EQT och IGC på samma sätt som vi är ägare i ABB och Atlas Copco. Både EQT och IGC har visserligen som affärsmodell att investera i olika företag, men Investor är inte aktiv ägare i de bolagen som ägs av de här verksamheterna. Båda verksamheterna har nu nått en storlek som gör att de löpande köper och säljer bolag. Vi i Investor fokuserar inte på bolagen som EQT och IGC investerar i, istället tittar vi på den värdeutveckling och kassaflöde vi sammanlagt får från vårt ägande i de här två verksamheterna. Det här är skälet till att vi inte redovisar eller inte heller kommenterar enskilda delar i deras respektive affär. Det gör vi ju faktiskt inte heller i ett ABB eller Atlas Copco.

Vår vision är att vara erkänd som en framstående investerare som utvecklar ledande företag. För er som är aktieägare i Investor skapas värde genom att våra bolag ökar i värde, inte genom att vi säljer bolag. Vi kommer inte att överge våra företag om de får det tufft eller för den delen på grund av att vi ska göra något portföljmässigt övervägande, eller andra sådana skäl. Vi överväger bara att sälja om det finns en bättre ägare för bolagens långsiktiga utveckling. Vår utgångspunkt är helt enkelt att äga bolagen under mycket lång tid. Därigenom så bygger vi en djup kunskap om bolagen och vi tar del av det löpande värde som

skapas och så slipper vi transaktionskostnader. Tråkigt, ja kanske, men det är vår modell.

Vårt fokus ligger på att växa våra innehavs fundamentala värde, det vill säga nuvärdet av bolagens förväntade framtida kassaflöde minskat med lånen. Ett framräknat fundamentalt värde är en uppskattning som måste ändras om prognosen över det framtida kassaflödet ändras. Även om vårt substansvärde som vi redovisar avviker från det fundamentala värdet vid en enskild tidpunkt, så tycker vi att på lång sikt så är ökningen i vårt substansvärde, det som vi redovisar, en bra uppskattning av ökningen i det fundamentala värdet. På lång sikt är tillväxten i vårt substansvärde och vår utdelning de viktigaste drivkrafterna bakom aktieägarnas avkastning. Att sänka substansrabatten kan skapa kortsiktigt betydande värde, men det ger endast ett begränsat bidrag till den långsiktiga avkastningen. En temporär sänkning av rabatten skapar trots allt bara värde till de aktieägare som säljer just då. På lång sikt är helt enkelt substansvärdetillväxten den absolut viktigaste drivkraften till att skapa bra avkastning till alla våra aktieägare. Vårt mål är därför att växa vårt substansvärde, bedriva en effektiv verksamhet och ge en god utdelning. Inte att ha kortsiktiga grepp för att temporärt sänka rabatten. Det finns självklart ägare som har kortare tidsperspektiv och som har en annan syn på substansrabatten, därför tycker vi det är extra viktigt att vi i bolaget är tydliga med vårt mål, att växa vårt substansvärde.

Historiskt har vi har nått våra mål. Under de senaste 20 åren har vårt substansvärde med återlagd utdelning ökat med i snitt 12,4 procent per år. Det här kan jämföras med ett långsiktiga avkastningskrav om åtta till nio procent. För utvärdering på kortare tidsperioder då tycker vi inte det långsiktiga avkastningskravet blir riktigt användbart. Istället kan man där med fördel jämföra vår substansvärdetillväxt med börsutvecklingen. Det tycker vi ger den bästa bilden. Givet vår portföljsammansättning så kan det vara relevant att jämföra med både Stockholms Index och Stockholmsbörsen och europabörserna och vi slår såväl Stockholmsbörsen som det generella indexet på ett och fem år. Europabörsen slår vi på tio år men inte den svenska. Med vår uppdaterade strategi kan vi lägga extra mycket fokus på att växa vårt substansvärde. Vi tror också att en kostnadseffektiv verksamhet i kombination med attraktiv utdelning på sikt sänker den strukturella rabatten. Det här kommer säkert att ta ett antal år men kan ge en liten extra skjuts åt aktieägarna.

Innan jag går vidare med några ytterligare kommentarer om händelser 2011, så låt mig ta ett steg tillbaka och ge ett perspektiv över företagens grundläggande uppgift. Företag finns för att förse kunder med produkter och tjänster. Företag som gör det här effektivt skapar vinst till sina ägare. Företag som inte lyckas tjäna pengar kan inte på sikt fullgöra den här grundläggande uppgiften och har därför inget existensberättigande. Vinsten blir helt enkelt ett kvitto på att företaget gör rätt saker, att de svarar upp mot kundernas krav och förväntningar och drivs effektivt. Bolag bygger verkliga och uthålliga värden genom att fokusera på att

långsiktigt utveckla och investera i sin verksamhet. Kapitalmarknaden, och många som följer den faktiskt, har blivit alltmer kortsiktig i sitt fokus. För många aktörer är till och med den dagliga kursutvecklingen helt avgörande.

Spekulanter, de bryr sig om den kortsiktiga aktieutvecklingen, men vi som långsiktiga ägare bryr oss om det underliggande, fundamentala värdet som skapas över tid. Att utveckla nya produkter eller tjänster tar tid och kräver resurser. Det gör satsningar på nya marknader också. Det krävs investeringar, framsynthet och uthållighet. Det krävs också mod för att stå upp för viktiga satsningar som kan ge vinsttapp kortsiktigt och kanske uppfattas negativt men som är avgörande för att stärka företaget på lång sikt. Det här klarar inte en kortsiktig aktör, men det är faktiskt vårt dagliga fokus i de bolag vi är engagerade i. Låt mig då ge några exempel på hur vi arbetar som ägare.

En av Electrolux prioriteringar är att växa exponeringen mot tillväxtmarknader. Och när Electrolux kunde förvärva det ledande vitvaruföretaget i Egypten, Olympic, så stödde vi det trots den stora politiska osäkerheten i regionen. Olympic ger en helt unik plattform i Nordafrika som vi menar Electrolux kan bygga på under lång tid framöver. Under fjolåret köpte också Electrolux den ledande aktören i Chile, CTI, och efter de här förvärven så har bolagets försäljning som sker på tillväxtmarknader stigit till 35 procent av totalen.

Ett annat exempel på vår långsiktighet i vår modell är telefonoperatören 3. När vi tillsammans med Hutchinson Whampoa startade mobiloperatören 3 för 12 år sedan var investeringsplanen ungefär 25 miljarder kronor. Vi räknade med förluster de första åtta, tio åren. Vi och bolaget blev ofta kritiserade. Men efter ungefär åtta år när nätet var fullt utbyggt och vi hade attraherat runt en miljon kunder, så började bolaget som planen sade att gå med vinst. Under 2011 genererade 3 ett tillräckligt positivt kassaflöde för att täcka investeringar i utrustning, i frekvenser och i en kraftigt växande kundbas. Det här gör att vi nu har mycket stor frihetsgrad att fortsätta utveckla 3 och långsiktigt bygga värde.

Ett annat exempel är Mölnlycke Health Care. När vi köpte Mölnlycke Health Care för ungefär fem år sedan var planen att öka tillväxttakten. Viktiga delar i den här var att öka satsningarna inom forskning och utveckling för att ta fram nya produkter och för att expandera på befintliga och nya marknader som till exempel USA och Kina. Gemensamt för de här satsningarna var att de sänkte marginalen i det korta perspektivet men gör det möjligt att långsiktigt bygga ett starkare Mölnlycke. Vi såg resultat 2011. Mölnlycke har de senaste tre åren vuxit med drygt åtta procent per år och nådde 2011 en försäljning på över en miljard euro och en lönsamhet om 29 procent, den högsta marginalen någonsin. Vi fortsätter att investera i Mölnlycke. Det finns på lång sikt många fina möjligheter i bolaget, kanske inte minst i kölvattnet av de stora investeringarna som sker inom sjukvården i tillväxtländerna.

Gambro är ett exempel på bolag där vi gjort stora omtag och nysatsningar. Vi köpte tillsammans med EQT ut Gambro från börsen 2006 och vi har sedan dess jobbat med att öka den interna effektiviteten och få ut nya produkter på marknaden. Men vi är inte nöjda, Gambro har mer att ge. Styrelsen och den nye Vn:n har därför lagt fast en plan som inkluderar investeringar i produktionskapacitet, marknadsnärvaro inom det attraktiva segmentet akutvård och kvalitetshöjningar av HD-monitorerna. Gambro är ett lönsamt bolag idag, men det kan bli klart bättre. Vårt arbete är helt enkelt inte färdigt ännu.

Låt mig så ge några exempel på strategiskt viktiga frågor inom Kärninvesteringarna. Ericsson sålde framgångsrikt sin halva i Sony Ericsson till partnern Sony. Det här var ett viktigt steg i Ericssons fokusering på kärnverksamheten, utrustning och tjänster till telekomoperatörer. ABB förvärvade Baldor Electric och annonserade förvärvet av Thomas & Betts tidigt 2012. Efter de här två stora förvärven är USA bolagets största och viktigaste marknad. Det här stärker ABB:s långsiktiga konkurrenskraft. I Atlas Copco kunde stämman tack vare bolagets starka utveckling besluta om ett inlösenprogram som gav Investor en miljard kronor. Trots det här har Atlas Copco starka finanser och mycket goda förutsättningar att bygga vidare, lönsamt och offensivt.

I samband med börsnedgången under hösten 2011 investerade vi 3,1 miljarder i våra noterade kärninvesteringar; ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och Nasdaq OMX. Vid varje tidpunkt har vi en tydlig uppfattning om våra bolags fundamentala värde och på den här bilden ser ni skillnaden, den genomsnittliga skillnaden, mellan vår och marknadens värdering av kärninvesteringarna över tiden. Den här analysen ger oss förutsättningar att göra vältajmade köp i våra innehav. Vi har idag en portfölj av innehav som vi ser stor potential i. Vi kommer att fortsätta vår tradition att investera tid, pengar och engagemang i våra bolag för att bistå dem i att behålla och stärka deras position som branschledare. Det finns utmaningar varje dag. Det finns också nya möjligheter varje dag. Vårt stärkta fokus på Kärninvesteringarna, vår minskade kostnadsbörda och därmed starka plattform för kassaflödesgenerering gör att vi kan koncentrera oss på att vidareutveckla våra bolag, göra nya investeringar och samtidigt se till att ni som aktieägare får en stadig och växande utdelning över tid.

Ja, kära aktieägare. Ett verksamhetsår för Investor rymmer mängder av aktiviteter. Det är inte lätt att välja ut riktigt vad man ska ta på ett sådant här anförande på ungefär 20 minuter. Men jag hoppas att mina exempel från vår verksamhet ändå har ökat förståelsen för vad vi i bolaget försöker åstadkomma. Ni ska veta att vi är väl medvetna om det förtroende vi fått från er aktieägare. Och ni ska veta att vi gör vårt yttersta för att förvalta det på bästa sätt. För mig personligen, som har spenderat lång tid på Investor, väldigt speciellt att jobba för detta bolag. Det är väldigt speciellt att jobba i den grupp som ofta kallas Wallenbergsfären. Det ger en extra tillfredsställelse och stolthet att jobba med

ägare som förstår att det tar tid att bygga och utveckla företag. Långsiktigt och ansvarsfullt ägande är en grundbult i Investor.

Kära aktieägare, ni kan vara övertygande om att vi som leder Investor är mycket medvetna om det ansvar som ligger på oss, att slå vakt om traditionen, att vara långsiktig och ansvarsfull ägare av ledande bolag.

Tack.

**Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs redogörelse för styrelsens, ersättnings-, revisions- samt finans och riskutskottens arbete vid årsstämman i Investor AB den 17 april 2012**

Ordförande, kära aktieägare.

Jag ska göra en redogörelse för styrelsens- och ersättnings-, revisions- samt finans- och riskutskottens arbete. Jag vill börja med att hänvisa till den information som finns i bolagsstyrningsrapporten på sidorna 34 till 42 i årsredovisningen. Jag vill därutöver göra några korta kommentarer.

Under året som har gått har vi haft 13 stycken styrelsemöten, vi har haft tio ordinarie, ett konstituerande och två extraordinarie. Och som ni alla vet så har styrelsen tre huvuduppgifter. Den första är att fastlägga strategin, den andra är att tillsätta och avskeda verkställande direktören och den tredje är att övervaka verksamheten.

Under året har styrelsen ägnat avsevärd tid åt den omstrukturering av verksamheten som både jag och Börje Ekholm har nämnt tidigare. Förvärven av ytterligare aktier i flera av Investors kärninnehav har också naturligtvis behandlats av styrelsen. Det gäller bland annat ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och Nasdaq OMX. Vidare har styrelsen behandlat tilläggsinvesteringar i Aleris, nyemissionen i Sobi och avyttringen av Aker Holding AS. Jag vill här nämna att en av styrelsens ledamöter inte har deltagit i besluten kring tilläggsförvärvet i Aleris på grund av att det föreligger intressekonflikt. Denna ledamot deltar inte i den del av styrelsemötena som berör Aleris eller dess verksamhet och erhåller därför inte heller någon information i dessa ärenden.

Med anledning av den globala finansiella oron har styrelsen under året sett över Investors finansiella flexibilitet. Bland annat beslutades om ytterligare lån i Euro.

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

Vid förra årets stämma meddelade styrelsen att en utredning hade inletts om införande av en konverteringsklausul i bolagsordningen som skulle tillåta konvertering av A-aktier till B-aktier. Styrelsen lovade att återkomma med en rekommendation i den här frågan före årsstämman 2012, alltså före idag. Efter att ha genomfört den här utvärderingen har styrelsen kommit fram till att det finns risker för aktieägarna med att införa en sådan föreslagen konverteringsklausul. Styrelsens slutsats var också att riskerna för aktieägarna inte kompenseras av de

potentiella fördelarna. Styrelsens rekommendation är därför att inte införa en konverteringsklausul. Det här tillkännagavs i ett pressmeddelande den 8 februari 2012.

Det här var som sagt en förklarande utvikning från redogörelsen under punkt åtta och för ytterligare information om styrelsens och utskottens arbete vill jag då än en gång hänvisa till den bolagsstyrningsrapport jag nämnde i början.

Tack så mycket.

**Valberedningens ordförande Hans Wiboms redogörelse för valberedningens arbete vid årsstämman i Investor AB den 17 april 2012**

Ärade stämmodeltagare och aktieägare.

Mitt namn är Hans Wibom och jag representerar Wallenbergstiftelserna.

Valberedningen inför denna årsstämma har bestått av Investors styrelseordförande Jacob Wallenberg, Lars Isacsson, SEB-Stiftelsen, Curtis Jensen, Third Avenue Management, Caroline af Ugglas, Skandia Liv och mig själv Hans Wibom. Jag har också varit ordförande i valberedningen. De fyra ägarrepresentanterna som ingår i valberedningen representerar 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, på bolagets hemsida sedan den 14 mars samt delats ut här idag.

Valberedningen har haft fyra protokollförda möten och däremellan muntlig kontakt.

För att bedöma de krav som ställs på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser exempelvis mångfald, branscherfarenhet, kompetens och internationell erfarenhet. Vi har också haft tillgång till en utvärdering av styrelsearbetet som ordförande i styrelsen redogjort för tidigare.

Jag vill också nämna att det inkommit ett förslag från en aktieägare som önskat nominera sig själv och det redogörs för det i kallelsen och vi kommer säkert att höra mer om detta senare.

Valberedningen föreslår att antalet styrelseledamöter ska vara 13 ordinarie ledamöter, att inga suppleanter ska väljas och att en av styrelseledamöterna ska tillträda först den 1 juni i år.

Valberedningen föreslår således för omval ledamöterna Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg och Peter Wallenberg Jr. samt att Josef Ackermann och Marcus Wallenberg väljs till nya styrelseledamöter med Josef Ackermann som tillträder den 1 juni 2012.

Josef Ackermann är schweizisk medborgare och född 1948. Han är ordförande i Management Board och Group Executive Committee i Deutsche Bank samt ordförande i Institute of International Finance, vice ordförande i Zurich Financial Services, andre vice ordförande i Supervisory Board i Siemens och styrelseledamot i Royal Dutch Shell. Han har informerat om att han kommer att avgå från sin befattning inom Deutsche Bank den 31 maj 2012. Han har också

informerat om att avsikten är att han under 2012 ska inträda i en styrelse eller rådgivarroll inom EQT. Josef Ackermann beklagar att han på grund av tidigare bestämda engagemang inte kan delta i dagens stämma.

Marcus Wallenberg som ni känner väldigt väl är svensk medborgare och född 1956. Han är styrelseordförande i Electrolux, LKAB, Saab och SEB samt styrelseledamot i Astra Zeneca, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso och Temasek Holding. Marcus Wallenberg har som sagt en djup kunskap om såväl Investor som Investors innehav och han var vice VD under åren 1993 till 1999 och verkställande direktör och koncernchef 1999 till 2005. Eftersom Marcus Wallenberg har möjlighet att vara här idag kanske du vill resa på dig så att alla får möjlighet att se dig även live idag.

Valberedningens bedömning är att Josef Ackermann och Marcus Wallenberg kommer att tillföra styrelsen värdefull kompetens och erfarenhet och är mycket väl lämpade som styrelseledamöter i Investor.

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

Slutligen föreslår valberedningen såvitt gäller styrelsens sammansättning att Jacob Wallenberg omväljs till styrelseordförande.

Då kommer vi över på styrelsearvoden och valberedningens förslag i den delen. Valberedningen föreslår ett värde av totalt 8.728.125 kronor för styrelsearvodet. Styrelsearvodet föreslås fördelas med 1.968.750 kronor till styrelseordföranden samt 525.000 kronor till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Arvodet kan komma att utgå i form av en blandning av kontantarvode och syntetiska aktier. Därutöver kan sammanlagt 984.375 kronor betalas kontant som arvode för arbete i styrelseutskotten. Arvoden för utskottsarbete fördelas i så fall enligt följande. Revisionsutskottets ordförande 196.875 kronor och övriga två ledamöter 131.250 kronor vardera. Ersättningsutskottets ordförande 131.250 kronor och övriga två ledamöter 65.625 kronor vardera och slutligen Finans- och riskutskottets ordförande 131.250 kronor och övriga två ledamöter 65.625 kronor vardera.

Styrelsearvodet inklusive arvode för arbete i utskotten har varit oförändrat sedan 2006 och valberedningen anser därför att den föreslagna höjningen på fem procent är väl motiverad.

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

utskottsarvode exkluderat. För att underlätta uppbyggandet av ett sådant innehav föreslår valberedningen att styrelseledamoten ska ha en möjlighet att erhålla 50 procent av styrelsearvodet, utöver arvodet för utskottsarbetet, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant istället för att erhålla 100 procent av styrelsearvodet kontant. Värdet på de syntetiska aktierna följer Investors B-aktie inklusive utdelningar under fem år.

Så kommer vi till valberedningens förslag när det gäller revisorer. Valberedningen har haft möjlighet att diskutera detta med Revisionsutskottets ordförande Sune Carlsson. Revisionsutskottet har gjort en utvärdering av revisionsarbetet och har också rekommenderat valberedningen att föreslå KPMG som revisor för ytterligare ett år. Valberedningen föreslår att KPMG väljs som revisor för tiden till slutet av årsstämman 2013.

Vi har även diskuterat revisionsarvoden och föreslår att dessa, i likhet med tidigare år, utgår enligt godkänd räkning eftersom det inte i förväg är möjligt att fastställa hur stort arvodet blir.

Det var valberedningens förslag och jag vill avslutningsvis passa på och tacka mina kollegor i valberedningen för ett mycket trevligt samarbete.

Tack.

**Valberedningens förslag till beslut vid Investor ABs årsstämma den 17 april 2012**

***Punkt 1, 13, 14, 15 och 16 - Ordförande vid årsstämman, antalet styrelseledamöter, antalet revisorer, arvoden till styrelse, arvoden till revisorer, val av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter samt val av revisorer***

Valberedningen för Investor AB, som består av Jacob Wallenberg (styrelsens ordförande), Hans Wibom (Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande), Lars Isacsson (SEB-Stiftelsen), Curtis Jensen (Third Avenue Management LLC) och Caroline af Ugglas (Skandia Liv), vilka tillsammans representerar cirka 60 procent av röstetalet för samtliga aktier i bolaget föreslår följande.

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

Advokat Sven Unger som stämmoordförande.

***Punkt 13A - Antalet styrelseledamöter***

Tolv ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter till och med den 31 maj, 2012 och tretton ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter från och med den 1 juni, 2012.

***Punkt 13B - Antalet revisorer***

Ett registrerat revisionsbolag.

***Punkt 14A - Arvoden till styrelse***

Ett styrelsearvode till ett totalt värde om 8.728.125 kronor att fördelas med sammanlagt 7.743.750 kronor, varav till ordföranden 1.968.750 (1.875.000) kronor och vardera till övriga elva styrelseledamöter som ej är anställda i bolaget 525.000 (500.000) kronor, i form av kontantarvode och s k syntetiska aktier (se nedan) och sammanlagt 984.375 kronor i kontantarvode för arbete i styrelseutskotten. Arvode för utskottsarbete fördelas enligt följande.

- Revisionsutskottets ordförande 196.875 (187.500) kronor, övriga två ledamöter 131.250 (125.000) kronor vardera.
- Ersättningsutskottets ordförande 131.250 (125.000) kronor, övriga två ledamöter 65.625 (62.500) kronor vardera.
- Finans- och riskutskottets ordförande 131.250 (125.000) kronor, övriga två ledamöter 65.625 (62.500) kronor vardera.

Styrelsearvodet inklusive arvodet för arbete i styrelseutskotten har per styrelseledamot varit oförändrat sedan 2006. Valberedningen anser därför att den föreslagna höjningen med 5 procent är motiverad.

Valberedningen rekommenderar styrelsen att, i likhet med 2011, 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.

Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier vilket innebär att styrelseledamöternas arvode i form av syntetiska aktier på samma sätt som gäller för en B-aktie blir beroende av värdemässiga upp- och nedgångar och utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2017 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor.

De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2012 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen.

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

Bolagets åtagande, att i framtiden 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 8.728.125 kronor varav lägst 0 kronor och högst 3.871.875 kronor ska utgöras av syntetiska aktier.

***Punkt 14B - Arvoden till revisorer***
Revisorsarvode att utgå enligt godkänd räkning.

***Punkt 15 – Styrelseordförande och övriga styrelseledamöter***
Omval av styrelseledamöterna Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg och Peter Wallenberg Jr.

Nyval av Dr. Josef Ackermann och Marcus Wallenberg till styrelseledamöter. Dr. Josef Ackermann tillträder som styrelseledamot den 1 juni, 2012.

Dr. Josef Ackermann är schweizisk medborgare och född 1948. Dr. Josef Ackermann är ordförande i Management Board och Group Executive Committee i Deutsche Bank AG samt i Institute of International Finance Inc, vice ordförande i Zurich Financial Services Ltd, andre vice ordförande i Supervisory Board i Siemens AG och styrelseledamot i Royal Dutch Shell plc. Dr. Josef Ackermann kommer att avgå från sin befattning inom Deutsche Bank den 31 maj, 2012. Avsikten är att Dr. Josef Ackermann under 2012 skall inträda i en styrelse/rådgivarroll inom EQT.

Marcus Wallenberg är svensk medborgare och född 1956. Marcus Wallenberg är styrelseordförande i AB Electrolux, LKAB, Saab AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB samt styrelseledamot i AstraZeneca Plc, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso Oyj och Temasek Holding Ltd.

Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

***Punkt 16 - Revisorer***
Omval av det registrerade revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill slutet av årsstämman 2013 (med den auktoriserade revisorn Helene Willberg som huvudansvarig tills vidare).

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 samt kommer att utsändas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det hos bolaget.

---

Mars 2012
Valberedningen i Investor AB (publ)

# Information om ledamöter som föreslås av Investors valberedning till Investor ABs styrelse 2012



**Jacob Wallenberg**
Ordförande
Född 1956

Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999 - 2005
Styrelseledamot sedan 1998

**Övriga styrelseuppdrag**
Vice ordförande: Atlas Copco AB, SAS AB och SEB Skandinaviska Enskilda Banken AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson
Styrelseledamot: ABB Ltd, The 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**
Vd och koncernchef: SEB
Vice vd och chef: storföretagsenheten Enskilda, SEB
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB
Vice vd och finansdirektör: Investor

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

**Styrelseutskott 2011**
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 2011: 257.936
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 29.683

---



**Gunnar Brock**
Styrelseledamot
Född 1950

Styrelseledamot sedan 2009

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: Mölnlycke Health Care AB, Stora Enso Oyj och Rolling Optics AB
Styrelseledamot: Handelshögskolan i Stockholm, Stena AB och Total SA
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

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

**Utbildning**
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

**Styrelseutskott 2011**
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 2011: 0
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 5.875

---



**Sune Carlsson**
Vice ordförande
Född 1941

Vice ordförande sedan 2011
Styrelseledamot sedan 2002

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: Atlas Copco AB

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

**Utbildning**
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

**Styrelseutskott 2011**
Ordförande: Revisionsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 50.000
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 7.915

---



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

Styrelseledamot sedan 2006
Vd och koncernchef sedan 2005

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: Kungliga Tekniska Högskolan
Styrelseledamot: Chalmersinvest AB, EQT Partners AB, Husqvarna AB, NASDAQ OMX, Scania AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

**Arbetslivserfarenhet**
Ansvarig Nya investeringar: Investor
Vd: Novare Kapital
Analytiker Kärninnehav: Investor
Associate: McKinsey & Co Inc

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

**Styrelseutskott 2011**
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 413.095
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: -

---



**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 2011**
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: -
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 3.611



**Carola Lemne**
Styrelseledamot
Född 1958

Styrelseledamot sedan 2010

**Nuvarande roll**
Verkställande direktör och koncernchef: Praktikertjänst AB
Docent: Karolinska Institutet

**Övriga styrelseuppdrag**
Styrelseledamot: Getinge AB, Praktikertjänst AB och Svenskt Näringsliv
Ledamot: Insynsrådet för Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket, Kollegiet för svensk bolagsstyrning och Statliga Innovationsrådet

**Arbetslivserfarenhet**
Styrelseledamot: Apoteket AB, Meda AB, Stiftelsen för Strategisk Forskning och Stockholms Universitet
Ledamot: Statliga Delegationen för samverkan kring klinisk forskning
Vd: Danderyds sjukhus AB
Vice President Clinical Development and Regulatory Affairs Strategy: Pharmacia Corp, New Jersey
Klinisk forskningschef: Clinical Research Europe, Pharmacia & Upjohn AB

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

**Styrelseutskott 2011**
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 1.000
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 3.611



**Grace Reksten Skaugen**
Styrelseledamot
Född 1953

Styrelseledamot sedan 2006

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: Entra Eiendom AS, Ferd Holding AS och Norweigan Institute of Directors
Styrelseledamot: StatoilHydro ASA

**Arbetslivserfarenhet**
Styrelseledamot: Atlas Copco AB, OperaSoftware ASA, Renewable Energy Corporation ASA Storebrand ASA och Tandberg ASA
Konsult: Argentum Fondinvesteringar AS
Director: Corporate Finance Enskilda Securities, Oslo
Special Project Advisor: AS Aircontractgruppen, Oslo
Venture Capital Consultant: Fearnley Finance Ltd, London
Microelectronics Research Officer: Colombia University, New York

**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
B.Sc., Honours, Physics, Imperial College of Science and Technology, London University

**Styrelseutskott 2011**
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 2011: 1.500
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: -



**O. Griffith Sexton**
Styrelseledamot
Född 1944

Styrelseledamot sedan 2003

**Övriga styrelseuppdrag**
Styrelseledamot: Morgan Stanley

**Arbetslivserfarenhet**
Advisory Director och Managing Director: Morgan Stanley

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

**Styrelseutskott 2011**
Ledamot: Ersättningsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 1.800
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: -



**Hans Stråberg**
Styrelseledamot
Född 1957

Styrelseledamot sedan 2011

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: CTEK AB, Orchid och Roxtec AB
Styrelseledamot: N Holding AB, Stora Enso Oyj, Svenskt Näringsliv och Teknikföretagen
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

**Arbetslivserfarenhet**
Vd och koncernchef: AB Electrolux
Chief Operating Officer: AB Electrolux
Vice verkställande direktör: AB Electrolux
Chef: Dammsugare och små hushållsapparater, AB Electrolux
Vice verkställande direktör: Frigidaire Home Products, AB Electrolux, USA
Chef: Produktdivision Dammsugare, AB Electrolux
Chef: Produktområde Disk- och tvättmaskiner, AB Electrolux
Assistent: Teknisk Attaché, Svenska Ambassaden, Washington DC

**Utbildning**
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Reservofficer, Armén

**Styrelseutskott 2011**
-

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 8.300
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 1.725

---



**Lena Treschow Torell**
Styrelseledamot
Född 1946

Styrelseledamot sedan 2007

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: Euro-CASE (European Council of Applied Sciences and Engineering), Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Miljöstrategiska Forskningsstiftelsen MISTRA
Vice ordförande: Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola, Micronic Mydata AB och ÅF AB
Styrelseledamot: Saab AB och AB SKF

**Arbetslivserfarenhet**
Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA
Research Director: Joint Research Centre, European Commission, Bryssel
Vice rektor: Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Professor: Materialfysik, Chalmers Tekniska Högskola
Professor: Fasta Tillståndets Fysik, Uppsala Universitet
Styrelseledamot: Gambro AB, Getinge AB, Imego AB, IRECO Holding AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

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

**Styrelseutskott 2011**
Ledamot: Ersättningsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 16.500
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 7.915

---



**Peter Wallenberg Jr**
Styrelseledamot
Född 1959

Styrelseledamot sedan 2006

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande: Foundation Asset Management AB, Kungliga Automobilklubben, Kungsträdgården Park & Evenemang AB och The Grand Group
Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Styrelseledamot: Aleris Holding AB, Scania AB, SEB Kort AB och Stockholmsmässan AB

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

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

**Styrelseutskott 2011**
Ledamot: Revisionsutskott

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 57.598
Syntetiska aktier i Investor per 31 december 2011: 7.915

---



**Dr. Josef Ackermann**
Född 1948

**Övriga styrelseuppdrag**
Ordförande i Management Board och Group Executive Committee: Deutsche Bank AG (till och med den 31 maj, 2012)
Ordförande: Institute of International Finance Inc
Vice ordförande: Zurich Financial Services Ltd
Andre vice ordförande i Supervisory Board: Siemens AG
Styrelseledamot: Royal Dutch Shell plc

**Arbetslivserfarenhet**
Ledamot i Management Board: Deutsche Bank AG
Ordförande Corporate Investment Bank: Deutsche Bank AG
President i Executive Board, Affärsutveckling och Public Relations: Schweizerische Kreditanstalt, Schweiz
Ledamot i Executive Board med ansvar för global treasury, valuta, derivat, företagskunder globalt och Schweiziska banker: Schweizerische Kreditanstalt, Schweiz
Exekutiva management funktioner i London, Zurich och New York: Schweizerische Kreditanstalt

**Utbildning**
Dr. oec, University of St. Gallen, Schweiz

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 0



**Marcus Wallenberg**
Född 1956

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

**Arbetslivserfarenhet**
Vd och koncernchef: Investor AB
Executive Vice President: Investor AB
Director: Stora Feldmühle AG, Tyskland
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
Löjtnant i Marinen

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

Aktieinnehav i Investor per 31 december 2011: 579.607

# Motiverat yttrande beträffande valberedningens för Investor AB förslag till styrelse vid årsstämman den 17 april 2012

Bakgrund
Den 27 september 2011 offentliggjordes, i enlighet med beslut på Investors årsstämma 2011, en valberedning med representanter för de fyra till röstetalet största aktieägarna/ ägargrupperna samt bolagets styrelseordförande. Valberedningen består av Jacob Wallenberg (styrelsens ordförande), Hans Wibom (Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande), Lars Isacsson (SEB-Stiftelsen), Curtis Jensen (Third Avenue Management LLC) och Caroline af Ugglas (Skandia Liv). De fyra ägarrepresentanterna representerar cirka 60 procent av röstetalet för samtliga aktier i Investor.

Valberedningens förslag till styrelse
Valberedningen föreslår följande:

- Tolv ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter till och med den 31 maj, 2012 och tretton ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter från och med den 1 juni, 2012.

- Omval av styrelseledamöterna:

| | |
|---|---|
| Gunnar Brock | O. Griffith Sexton |
| Sune Carlsson | Hans Stråberg |
| Börje Ekholm | Lena Treschow Torell |
| Tom Johnstone | Jacob Wallenberg |
| Carola Lemne | Peter Wallenberg Jr |
| Grace Reksten Skaugen | |

- Nyval av **Dr. Josef Ackermann** och **Marcus Wallenberg** till styrelseledamöter. Dr. Josef Ackermann tillträder som styrelseledamot den 1 juni, 2012.

- 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. 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.

Valberedningen har även beaktat att aktieägaren John Eriksson föreslår att årsstämman beslutar att John Eriksson väljs som styrelseledamot i Investor.

Mot bakgrund av den utvärdering som genomförts föreslår valberedningen Dr. Josef Ackermann och Marcus Wallenberg som nya ledamöter i Investors styrelse samt att nuvarande styrelseledamöter omväljs.

Dr. Josef Ackermann är schweizisk medborgare och född 1948. Dr. Josef Ackermann är ordförande i Management Board och Group Executive Committee i Deutsche Bank AG samt i Institute of International Finance Inc, vice ordförande i Zurich Financial Services Ltd, andre vice ordförande i Supervisory Board i Siemens AG och styrelseledamot i Royal Dutch Shell

plc. Dr. Josef Ackermann har innehaft olika befattningar inom Deutsche Bank sedan 1996. Dr. Josef Ackermann började sin yrkeskarriär 1977 vid Schweizerische Kreditanstalt (idag Credit Suisse) där han hade flera olika befattningar mellan 1977 – 1996. 1977 doktorerade han i nationalekonomi vid University of St. Gallen, Schweiz. Dr. Josef Ackermann bedöms som oberoende såväl i förhållande till bolaget och bolagets ledning som i förhållande till bolagets större aktieägare. Dr. Josef Ackermann kommer att avgå från sin befattning inom Deutsche Bank den 31 maj, 2012. Avsikten är att Dr. Josef Ackermann under 2012 skall inträda i en styrelse/rådgivarroll inom EQT.

Marcus Wallenberg är svensk medborgare och född 1956. Marcus Wallenberg är styrelseordförande i AB Electrolux, LKAB, Saab AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB samt styrelseledamot i AstraZeneca Plc, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Stora Enso Oyj och Temasek Holding Ltd. Marcus Wallenberg har mycket djup kunskap om såväl Investor som Investors innehav. Han var vice verkställande direktör för Investor AB 1993 - 1999 och verkställande direktör och koncernchef för Investor AB 1999 - 2005. Innan dess arbetade han tre år på Stora Feldmühle AG i Tyskland. Marcus Wallenberg började sin karriär 1980 på Citibank N.A. i New York och därefter hade han flera olika befattningar på Deutsche Bank i Tyskland, S G Warburg Co Ltd i London och Citicorp i Hongkong. 1985 började han på Skandinaviska Enskilda Banken och arbetade där fram till och med 1990. Marcus Wallenberg bedöms som oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning och beroende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Valberedningens bedömning är att Dr. Josef Ackermann och Marcus Wallenberg kommer att tillföra styrelsen värdefull kompetens och erfarenhet och är mycket väl lämpade som styrelseledamöter i Investor.

Valberedningens utgångspunkt är att styrelsens sammansättning ska spegla de olika kompetenser och erfarenheter som krävs för Investors aktiva ägarfilosofi och långsiktiga ägarengagemang.

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

Förslaget till styrelsesammansättning i Investor uppfyller Svensk kod för bolagsstyrnings krav med avseende på oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är även styrelseledamöter i bolag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen anser inte att sådana arvoden innebär att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsen 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.

---

Mars 2012

Valberedningen i Investor AB (publ)

## Information om revisor för Investor AB

Investor AB ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Vid Investor ABs årsstämma 2011 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2012. Auktoriserade revisorn Helene Willberg är huvudansvarig.

Valberedningen föreslår årsstämman 2012 omval av det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2013 (med den auktoriserade revisorn Helene Willberg som huvudansvarig tills vidare).

**KPMG AB**
Huvudansvarig revisor, Helene Willberg
- Född 1967
- Auktoriserad revisor
- Verkställande direktör för KPMG AB
- Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2010
- Andra revisionsuppdrag: Cloetta, Höganäs, Nobia, Ortivus, Thule
- Aktieinnehav i Investor AB: 0

Utöver revisionen har revisionsbolaget de senaste tre åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster så som fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision.

I tabellen nedan återfinns arvode och kostnadsersättning för revisorer under de senaste tre åren. Av arvode och ersättningar till revisorer 2011 är 9 Mkr hänförligt till investeringsverksamheten.

*Tabell: Arvode och kostnadsersättning till revisorer*

| (MSEK) | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|
| *Koncernen* | | | |
| *KPMG:* | | | |
| Revisionsuppdrag | 12 | 9 | 9 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 3 | 1 | 1 |
| Skatterådgivning | 1 | 1 | 0 |
| Andra uppdrag | 6[1] | 0 | 0 |
| *Deloitte:* | | | |
| Revisionsuppdrag | 9 | 1 | |
| **Totalt:** | **31** | **12** | **10** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| *Moderbolaget* | | | |
| *KPMG:* | | | |
| Revisionsuppdrag | 4 | 4 | 4 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 2 | 1 | 1 |
| Andra uppdrag | - | - | 0 |
| **Totalt:** | **6** | **5** | **5** |

[1] Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

**Investor ABs årsstämma den 17 april 2012**

**Dagordningspunkt 12**

**Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen**

Med anledning av valberedningens förslag om tretton ordinarie styrelseledamöter föreslår styrelsen att § 5 i bolagsordningen ändras enligt följande.

| Nuvarande lydelse | Föreslagen lydelse |
|---|---|
| § 5<br><br>Utöver de ledamöter som enligt lag utses av annan än bolagsstämman skall styrelsen bestå av minst tre och högst elva ledamöter samt högst fyra suppleanter. | § 5<br><br>Utöver de ledamöter som enligt lag utses av annan än bolagsstämman skall styrelsen bestå av minst tre och högst **tretton** ledamöter samt högst fyra suppleanter. |

---

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

---

Stockholm i mars 2012

Investor AB (publ)
Styrelsen

**Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs redogörelse för riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i lednings-gruppen samt till program för långsiktig aktierelaterad lön vid årsstämman i Investor AB den 17 april 2012**

Ärade stämmodeltagare.

Precis som alla andra bolag så konkurrerar Investor om att hitta de bästa medarbetarna och Investors konkurrens kommer i första hand från så kallade private-equity bolag, från investmentbanker och från konsultbolag. Det handlar alltså om arbetsgivare som erbjuder mycket konkurrenskraftiga ersättningar.

Investor har sedan 1999 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön och strukturen har varit oförändrad sedan 2006.

Inför årets programförslag har vi gjort en omfattande utvärdering. Den har inkluderat en lång dialog med de största ägarna, framförallt svenska institutionella placerare.

Resultatet av utvärderingen är dels att deltagande i programmet är konstaterat högt, dels att programmet är väl mottaget av olika aktieägargrupper men också att programmet kan leda till stora svängningar i utfall. På grundval av utvärderingen och dialogen med institutionerna så föreslår styrelsen ett program som i allt väsentligt överensstämmer med det som beslutades förra året. Det finns två mindre modifieringar som föreslås och de är en direkt följd av utvärderingen. Dels föreslår vi att Investors totalavkastning i det prestationsbaserade aktieprogrammet ska mätas kvartalsvis under programmets treåriga kvalifikationsperiod. Tidigare mätte vi inte kvartalsvis utan man mätte i början och slutet på treårsperioden och beräknade ett genomsnitt. Det är det ena. Dels föreslås att vi minskar antalet tilldelade prestationsaktier till respektive ledande befattningshavare och så reducerar vi priset på dessa. Om man genomför de här förändringarna minskar programmets så kallade hävstångseffekt eller på ett annat sätt att uttrycka det, maxutfallet, det maximala utfallet blir lägre. Och som sagt överensstämmer det här förslaget i övrigt med förra årets förslag som bolagsstämman då godkände och jag föreslår därför att stämman också i år godkänner förslaget.

Tack.

**Investor ABs årsstämma den 17 april 2012**

**Dagordningspunkt 17**

**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 2011 har varit projekt- och verksamhetsrelaterade mål kopplade till portföljbolagen samt mål kopplade till effektivisering av interna processer, organisatoriska förändringar, kostnadseffektivitet och transaktionsprocesser.

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

Långsiktig aktierelaterad lön

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

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

Ersättningsutskottet låter även genomföra en mer omfattande utvärdering av programmen, vanligtvis vart tredje år. Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen, i samråd med representanter för ett antal av Investors ägare, ett nytt program för långsiktig aktierelaterad lön. Som rådgivare anlitades Kepler Associates, som är en internationell konsultfirma specialiserad på incitamentsprogram. 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 har ett projekt, initierat av Ersättningsutskottet, gjort 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 har resulterat i att styrelsen har diskuterat och utvärderat alternativa förändringar av programmet för långsiktig aktierelaterad lön. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2012 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2011.

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, finansdirektören, 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.

## 17 Styrelsens förslag

Styrelsen anser, grundat på bland annat den utvärdering Ersättningsutskottet gjort, att det förslag som framläggs för beslut på årsstämman 2012, och som väsentligen överensstämmer med vad som fastställdes av årsstämman 2011, 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 6 i bolagets årsredovisning för 2011 samt bolagets webbplats.

## 17A 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 den anställde, 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 2011 utgick fast kontantlön till ledningsgruppen enligt följande
- Fast kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 7,0 Mkr.
- Fast kontantlön före skatt till övriga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen uppgick till totalt 12,7 Mkr (beloppet är justerat så att det motsvarar vad som hade utgått om samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen hade varit anställda under hela kalenderåret).

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 2011 maximalt 10 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen kan under 2012 uppgå till mellan 0 kronor och 8,0 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 2011 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 2011 utgick kortsiktig rörlig kontantlön till ledningsgruppen enligt följande
- Kortsiktig rörlig kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 0,6 Mkr.
- Kortsiktig rörlig kontantlön före skatt till övriga nuvarande medlemmar i ledningsgruppen uppgick till totalt 5,1 Mkr.

*Vinstdelningsprogram*

Som följd av organisatoriska förändringar under 2011 avvecklades Investors tradingverksamhet, Aktiv portföljförvaltning, och en ny mer begränsad tradingfunktion etablerades. Som en konsekvens därav avvecklades vinstdelningsprogrammet för den Aktiva portföljförvaltningen och även det begränsade vinstdelningsprogrammet för Investors investeringsorganisation för kärninvesteringar. Inga ytterligare utbetalningar kommer att ske från dessa två program.

Ett nytt vinstdelningsprogram ersätter de två tidigare programmen. Det nya programmet innefattar deltagare från den nya tradingfunktionen och den gemensamma investeringsorganisationen för kärninvesteringar och finansiella investeringar. Deltagarna i detta nya program erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av den nya begränsade tradingfunktionens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back) samt att 50 procent av tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne i ett år. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs två på varandra följande vinstgivande år. Tilldelningens storlek varierar. 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.

Långsiktig aktierelaterad lön

Långsiktig aktierelaterad lön beskrivs under punkten 17B nedan.

Pension

Pensionsförmåner ska som tidigare år bestå av en förmånsbestämd pensionsplan, BTP-planen, på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp och av en premiebaserad pensionsplan på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp, varvid avsättningarnas andel av fast kontantlön varierar med befattningshavarens ålder. 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.***

**17B 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***

Investor har under 1999-2005 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön i form av personaloptionsprogram vilka från och med 2000 har omfattat all personal. Programmen har beslutats av Investors styrelse. Från och med 2004 har programmen även godkänts av bolagsstämman. 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 har ett projekt, initierat av Ersättningsutskottet, gjort en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen är gjord utifrån fyra perspektiv; medarbetarnas motivation och gemensamma intresse med aktieägarna, styrningseffekter, effekter på aktieägarvärde samt enkelhet. Utvärderingen har resulterat i att styrelsen har diskuterat och utvärderat alternativa förändringar av programmet för långsiktig aktierelaterad lön. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2012 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2011.

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

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2012 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reduceras. Värdet på, och 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 2012, vilket är kopplat till aktier i Investor av serie B, består, i likhet med 2011 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 2012 ("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 42 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 2012 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 140 kronor per aktie, uppgår det framräknade värdet till cirka 91 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 2012 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 2012 (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 140 kronor utgör värdet av varje Prestationsaktie 37 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 2012 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 140 kronor innebär att de anställda till följd av Matchningsoptionerna kan förvärva högst 240.000 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 160.000, 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 720.000. 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 2012 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsprinciperna enligt IFRS-2 och uppgår vid en Deltagarkurs om 140 kronor samt fullt deltagande till cirka 24 (varav ledningsgruppen 9) miljoner kronor för Aktiesparplanen och cirka 21 (varav ledningsgruppen 15) miljoner kronor för det Prestationsbaserade Aktieprogrammet. I beloppen ingår beräknad kostnad för sociala avgifter. Kostnaderna fördelas över den treåriga kvalifikationsperioden.

För att begränsa kostnaderna inklusive sociala avgifter för programmet för långsiktig aktierelaterad lön avser styrelsen att vidta säkringsåtgärder i form av aktieswappar med tredje man och/eller under förutsättning av årsstämmans beslut under punkt 18 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 2012 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 1.120.000 Investoraktier, motsvarande cirka 0,1 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,03 procent av det totala antalet röster i bolaget. Tillsammans med tidigare beslutade program för långsiktig aktierelaterad lön, vilka omfattar totalt cirka 4,0 miljoner aktier, omfattar Investors program för långsiktig aktierelaterad lön cirka 0,7 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 2012.***

---

Stockholm i mars 2012

Investor AB (publ)
Styrelsen

**Investor ABs årsstämma den 17 april 2012**

**Dagordningspunkt 18**

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

***18A 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 18B 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 av aktier får ske på NASDAQ OMX Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

5. 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.

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

7. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2013.

Syftet med förslaget är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, att möjliggöra överlåtelse av egna aktier enligt 18B 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 18A ovan krävs att aktieägare representerande minst 2/3 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna biträder beslutet.

Styrelsens redogörelse enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen kommer att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets webbplats senast från den 27 mars 2012 samt kommer att utsändas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det hos bolaget.

***18B 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 2012***

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

1. Rätt att förvärva aktierna ska tillkomma de personer ("Innehavarna") som är berättigade att förvärva aktier enligt 2012 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 2012. Priset för varje aktie förvärvad med stöd av Matchningsoption ska vara 120 procent av börskursen för Investoraktien under nyss nämnd mätperiod efter årsstämman 2012. 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 1.600.000 (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 2012. Det högsta antalet aktier är framräknat med marginal för att kursförändringar under perioden fram till mätperioden efter årsstämman 2012 kan påverka värdet av programmet och därmed antalet aktier som programmet omfattar.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag enligt 18B ovan krävs att aktieägare representerande minst 9/10 av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädda aktierna biträder beslutet.

Stockholm i mars 2012
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 2011 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2011. 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 2011 var 156.070 miljoner kronor och fritt eget kapital i moderbolaget var 123.903 miljoner kronor. I fritt eget kapital ingår 47.185 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 6,00 kronor per aktie.

Stockholm i mars 2012
Investor AB (publ)
Styrelsen