(Bilaga 1)

Styrelsens ordförande Jacob Wallenbergs inledande anförande vid årsstämman i Investor AB den 8 maj 2019

Kära aktieägare. Varmt välkomna till Investors årsstämma 2019.

Jag säger det varje år. Det här är er dag, det här är aktieägarnas dag i Investor. Här har ni möjligheten att lämna synpunkter, att ställa frågor till företagsledningen, till styrelsen, och förhoppningsvis få lite djupare inblick i vad Investor handlar om.

Sedan mer än hundra år är Investors filosofi väldigt tydlig, som vi hörde här i filmen. Det handlar om att skapa värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag. Vi försöker göra det genom vårt aktiva ägande i bolag som vi är verksamma i. Det är, som vi också hörde, många gånger globala bolag som är ledande inom sin bransch. Tillsammans handlar det om bolag med över 500.000 medarbetare ute i världen. Medarbetare som bidrar till att bolagen kan leverera bra lösningar till alla sina kunder ute i världen och därmed vara fortsatt lönsamma och generera värde för människor och för de samhällen de verkar i.

Investors roll i vårt svenska samhälle kan också illustreras på ett annat sätt. Cirka en fjärdedel av den utdelning som går ut efter dagens stämma går till Investors huvudägare, Wallenbergstiftelserna. De i sin tur delar varje år ut lite mer än två miljarder kronor till grundforskning och utbildning i Sverige och svenska universitet huvudsakligen. Det skapar naturligtvis också värde. Kortfattat är det ju så att ju bättre våra portföljbolag går, desto större utdelningar får Investor. Ju större utdelningar Investor får, desto mer pengar går till Wallenbergstiftelserna och då går mer ut till universiteten till fromma för samhället i stort.

Ja, efter en lång period av ekonomisk tillväxt så ökar nu osäkerheten om den globala utvecklingen. Samtidigt står vi inför en mer komplex värld, en värld med många, många utmaningar. Jag tänker på det vi tangerade tidigare, jag tänker på global uppvärmning, ökad populism, ökade geopolitiska spänningar och på minskad frihandel, ökad protektionism.

I den här miljön tror jag att det är angeläget för näringsliv och politik att finna bra former för samarbete, att hitta förnuftiga lösningar tillsammans när det gäller de stora frågorna. Jag tror helt enkelt att vi måste kunna tala mycket, mycket mer med varandra.

En sak jag gärna vill lyfta upp här idag, och som jag också fick en fråga om tidigare, det är att jag verkligen är bekymrad över att Sverige och svenska företag inte alltid ligger i framkant när det gäller modern teknologisk utveckling, som till exempel digitalisering och artificiell intelligens. Det är ju naturligtvis så att utmaningen för Sverige och för Europa är att bli ännu mer ambitiösa när det gäller att investera i ny teknologi, just för att inte halka efter våra internationella konkurrenter. Och det är, som sagt, någonting som oroar mig.

2018 var ett fint år för Investor och jag vill säga att vi aktieägare är tacksamma för medarbetarnas arbetsinsats och ett stort tack för ett fint resultat. Och jag vill naturligtvis tacka alla er, Investors aktieägare, för det som ni gör genom att stötta oss.

Därmed vill jag än en gång önska er alla varmt välkomna till denna årsstämma 2019 som jag därmed också förklarar för öppnad.

(Bilaga 3)

Dagordning vid Investor ABs årsstämma onsdagen den 8 maj 2019

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 styrelseutskottens arbete.
9. Beslut om fastställelse av moderbolagets resultaträkning och balansräkning samt Investorkoncernens resultaträkning och balansräkning.
10. Beslut om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
11. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst enligt den fastställda balansräkningen samt fastställande av avstämningsdag för utdelning.
12. Bestämmande av:
    A. Antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter som ska utses av årsstämman.
    B. Antalet revisorer och revisorssuppleanter som ska utses av årsstämman.
13. Bestämmande av:
    A. Arvoden till styrelse.
    B. Arvoden till revisorer.
14. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter.
    Valberedningens förslag:
    A. Dominic Barton, nyval
    B. Gunnar Brock, omval
    C. Johan Forssell, omval
    D. Magdalena Gerger, omval
    E. Tom Johnstone, CBE, omval
    F. Sara Mazur, omval
    G. Grace Reksten Skaugen, omval
    H. Hans Stråberg, omval
    I. Lena Treschow Torell, omval
    J. Jacob Wallenberg, omval
    K. Marcus Wallenberg, omval
15. Val av styrelseordförande.
    Valberedningens förslag:
    Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

16. Val av revisorer och revisorssuppleanter.

17. Beslut om:
    A. Riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen.
    B. Program för långsiktig rörlig lön för anställda inom Investor, exklusive Patricia Industries.
    C. Program för långsiktig rörlig lön för anställda inom Patricia Industries.

18. Beslut om:
    A. Förvärv och överlåtelse av egna aktier för att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, för att möjliggöra överlåtelse av egna aktier enligt 18B samt för att säkra kostnader sammanhängande dels med programmet för långsiktig rörlig lön enligt 17B, dels med utgivandet av syntetiska aktier som del av styrelsearvode.
    B. Överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig rörlig lön 2019 enligt 17B.

19. Beslut om förslag från aktieägaren Christer Löfström om att årsstämman ska uppdra åt Investors verkställande direktör att vid årsstämman 2020 presentera en rapport om Investors framtida engagemang i Afrika söder om Sahara.

20. Årsstämmans avslutande.

(Bilaga 5)

Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida årsstämmans riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts

Till årsstämman i Investor AB (publ.) Organisationsnummer 556013-8298

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Investor AB (publ.) under räkenskapsåret 2018 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 3 maj 2017 respektive årsstämman den 8 maj 2018.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar
Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

Revisorns ansvar
Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt Fars rekommendation *RevR 8 Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

Uttalande
Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Investor AB (publ.) under räkenskapsåret 2018 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 3 maj 2017 respektive årsstämman den 8 maj 2018. Under 2018 inträdde en ny person i ledningsgruppen med avtalad pensionsålder om 62 år vilket avviker från de av årsstämman beslutade riktlinjernas bestämmelse om att pensionsåldern ska vara 60 år. Skälen för avvikelsen från riktlinjerna har av styrelsen bedömts vara av sådan särskild karaktär som riktlinjerna ger utrymme till.

Stockholm den 22 mars 2019

Deloitte AB

Thomas Strömberg
Auktoriserad revisor

(Bilaga 6)

Verkställande direktören Johan Forssells anförande vid årsstämman för Investor AB den 8 maj 2019

Kära aktieägare, kära gäster.

Även jag vill förstås hälsa er hjärtligt välkomna till årsstämman 2019 och jag hoppas att ni alla tog er tid innan stämman och bekantade er med några av våra fantastiska företag som finns här utanför lokalen.

Det här är fjärde gången jag har äran att stå här inför er och berätta om Investor och vår verksamhet och det är verkligen roligt att se att så många har kommit hit idag. Eftersom vi redan hunnit en bit in i maj så tänkte jag kommentera både 2018 men också inledningen av det här året. Men innan jag gör det låt mig säga några ord om omvärlden.

Världsekonomin utvecklades fortsatt väl under 2018, vilket gynnade efterfrågan för många av våra företag. Under den senare delen av året såg vi dock att en del ledande indikatorer började vika nedåt. Men en viss konjunkturförsvagning vore förstås inte konstigt efter många år av stark högkonjunktur, påeldad av låga räntor. Bilden varierar beroende på vilka branscher och geografier vi tittar på och hur omfattande en avmattning blir, det återstår förstås att se. Men företagens framtidstro kommer att ha en avgörande betydelse. Den påverkas i sin tur av handelssamtalen med USA och Kina, situationen i Storbritannien och andra geopolitiska frågor.

Självklart har den globala ekonomin stor påverkan på Investor, men vår huvuduppgift är inte att förutspå konjunkturutvecklingen. Den är snarare att hela tiden bidra till att våra företag är väl förberedda, se till att de kan prestera värde oavsett konjunkturläge. Det är inte bara makroekonomi och politik där vi ser snabb förändring. Som vi talade om tidigare idag under Investordialogen, så lever vi ju i en tid där hela samhället förändras, inte minst på grund av de snabba teknologiförändringarna. Ny teknologi, hållbarhet och kompetensutveckling är strategiskt viktiga frågor i alla våra företag, oavsett var i konjunkturen vi befinner oss. Jag ska återkomma till dessa områden lite senare.

I en värld där utvecklingen går allt snabbare är det viktigare än någonsin för företag och medarbetare att verkligen veta vem man är, vad man står för och vad man vill åstadkomma.

På Investor engagerade vi under förra året samtliga medarbetare i att formulera vårt övergripande syfte. Vi skapar värde för människor och samhället i stort genom att bygga starka och hållbara företag. Det är vad som vägleder oss över tid och det är det vi arbetar med varje dag. Att bygga starka och hållbara företag som skapar värde för sina kunder. För den som använder Ericssons mobilnät eller för den som får en bättre tillvara genom att Permobils rullstolar.

Låt mig nu gå in på Investors utveckling under 2018 och inledningen av det här året.

Efter flera år av börsuppgång ledde ökad konjunkturoro och geopolitiska risker till att de flesta börser runtom i världen, inklusive Stockholmsbörsen, hade ett tufft år och slutade på minus. Trots denna utveckling var Investors substansvärde i princip

oförändrat och vår totalavkastning uppgick till fyra procent, åtta procentenheter bättre än börsen. Inledningen av 2019 har varit stark och både Investor och börsen är hittills upp knappt 20 procent. Men, mycket kan förstås hända innan året är slut. Vi kan i alla fall konstatera att sedan 2015 har Investors totalavkastning uppgått till 80 procent jämfört med 54 procent för börsen.

Men siffror är ju bara en effekt av tidigare aktiviteter. Vårt fokus ligger på att bygga starka, hållbara företag genom att driva värdeskapande initiativ. Vi bedriver vårt arbete i tre affärsområden, Kärninvesteringar, Patricia som jobbar med våra helägda bolag och EQT. Låt mig då ge några exempel på viktiga händelser under 2018 och inledningen av det här året.

Atlas Copco slutförde avknoppningen av Epiroc som blev vår tolfte noterade kärninvestering. Sobi breddade sin läkemedelsportfölj genom ett par viktiga strategiska förvärv och stärkte också sin ställning på den mycket viktiga amerikanska marknaden. ABB aviserade, som Jacob nämnde tidigare, avyttringen av Power Grids till japanska Hitachi och en förenkling av sin organisationsstruktur. Vi är övertygade om att avyttringen av Power Grid sker vid rätt tidpunkt och att den nya organisationen är viktig för att ABB ska öka effektiviteten och kunna nå de finansiella målen.

I början av 2019 föreslog Electrolux en avknoppning av verksamheten Professional som jobbar med professionella kök och professionellt tvätt, för att notera den på börsen 2020. Vi stödjer detta förslag då det kommer att öka fokus och skapa två starka plattformar som både kan öka vinsten och skapa bra värde över tid.

Det är ofta dessa storaffärer som får mest uppmärksamhet, men det enskilt viktigaste för långsiktigt värdeskapande är att företagen hela tiden utvecklas och förbättrar sitt kunderbjudande och sin effektivitet.

Patricia förvärvade två nya dotterföretag. Sarnova, en ledande specialistdistributör av sjukvårdsprodukter i USA och Piab, ett svenska ledande företag inom automation, som också finns utanför här i lokalen, eller utanför stämman.

Låt mig också säga några ord om utvecklingen i några Patricia. Mölnlycke inledde 2018 med lite lägre tillväxt men ökade farten mot slutet av året och ledningen på 2019 har varit bra. Lönsam tillväxt är fortsatt högsta prioritet för bolaget. Därför är det glädjande att tillväxtmarknader som Kina, Brasilien och Mellanöstern växte snabbt under föregående år, drygt 20 procent. Under året lanserade bolaget också viktiga produkter Mepilex Flex, en sårvårdsprodukt och mottagandet i kundledet har varit positivt. Mölnlycke har också genomfört ett par förvärv som breddar produktportföljen med nya innovativa produkter. Ett av våra amerikanske företag, Laborie, genomförde ett strategiskt mycket viktigt förvärv av Cogentix Medical och Aleris avyttrade sin omsorgsverksamhet. Det här var några exempel i vår portfölj för helägda bolag, men jag kan säga att det är väldigt hög aktivitet i alla våra företag.

Låt mig nu kommentera våra investeringar i EQT. EQT hade ett starkt år. Värdet på våra investeringar ökade med 25 procent i konstant valuta. Värdeökningen förklaras delvis av effekter av den strategiska översyn som nu genomförs i syfte att stärka balansräkningen, men även justerat för det så var avkastningen klart över tvåsiffrigt. Som ett steg i denna process ökade Investor sitt ägande i EQT från 19 till 23 procent.

Vår totala exponering mot EQT är dock i princip oförändrad. För att stärka vår likviditet emitterade Investor en obligation om 500 miljoner euro, som löper på 12 års löptid till en mycket attraktiv ränta, på ungefär 1,5 procent. Det är viktigt för oss för att stärka likviditeten för eventuella framtida möjligheter. Vår balansräkning är stark med en nettoskuldsättningsgrad som ligger i den lägre delen av vårt målintervall om 5 till 10 procent av våra totala tillgångar. Ja, det här var några exempel på aktiviteter som vi tror kommer skapa värde under kommande år och vår ambition är självklart att hålla ångan uppe.

Låt mig nu säga några ord om vår strategiska inriktning. Våra operativa prioriteringar, att öka substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och uppnå en stadigt stigande utdelning, ligger fast. För att substansvärdet ska öka måste vi lyckas med två saker. För det första vara en bra, engagerad ägare av våra bolag, och för det andra helt enkelt att vi gör bra investeringar.

Att vara en engagerad ägare handlar om att stödja och utmana våra företag och bidra till att de kan bli eller förbli best-in-class. Med det menar vi att bolagen ska prestera bättre än deras konkurrenter vad gäller tillväxt, lönsamhet, kvalitet och hållbarhet. För att lyckas med det är det absolut viktigaste att vi har skickliga företagsledare som driver utvecklingen i bolagen. Det är människor som gör skillnaden. Det är visserligen jag som har nöjet att stå här och berätta om Investors utveckling, men de framgångar som våra företag uppnår, och den avkastning som Investor tack vare det genererar, det är resultatet av allt arbete som utförs av styrelsemedlemmar, vd:ar och ledningsgrupper, medarbetare på Investor och i våra företag. Totalt talar vi om ungefär en halv miljoner personer.

För oss som ägare är styrelserna i våra företag ett av våra viktigaste verktyg, därför lägger vi mycket tid på att rekrytera starka styrelser, och i det arbetet är mångfald centralt. Vi är övertygade om att diversifierade grupper presterar bättre än homogena.

Ett annat viktigt område för oss som långsiktig ägare är kompetensutveckling. Världen ändras i en allt snabbare takt och därför måste vi ständigt lära om och lära nytt. En akademisk examen är inte längre livslång. Idag måste företagen investera i sina medarbetares kompetensutveckling på ett helt annat sätt än tidigare. Vi kommer att höra mer om det lite längre fram på stämman.

Hållbarhet är idag en strategisk affärsfråga, vilket vi diskuterade tidigare under Investordialogen. Allt fler kunder kräver att företagens produkter och tjänster är hållbara och att de har tagits fram på ett hållbart sätt. Samtidigt är företagens innovationskraft en viktig förutsättning för att världen ska bli mer hållbar. Tänka bara på alla nya energieffektiva produkter som har en stor påverkan på miljön. Vi driver dessa frågor och följer upp företagens utveckling. Det fokuserade arbetet ger också resultat. Förra året kunde jag berätta att Investors hållbarhetsbetyg uppgraderades av MSCI, ett av de större ratinginstituten inom området, och för ett par veckor sedan erhöll vi ett högre betyg av Sustainalytics, ett annat viktigt institut. Vi är förstås glada över det men fortsätter att jobba vidare, för resan har inte slutat. Jag sade samma sak förra året men det tål att upprepas, hållbarhet är inget hinder för lönsam tillväxt, det är en förutsättning.

Ett annat viktigt område är de betydande teknologiförändringar som påverkar i princip alla branscher i hög takt. Våra företag använder ny teknologi för att utveckla nya produkter och tjänster som ger ett betydande mervärde till kunderna, men också för att effektivisera sina egna verksamheter. De senaste månaderna har jag besökt ett rad antal företag i flera länder och jag hade dessutom nöjet att närvara på Hannovermässan, världens största industrimässa, och det är helt uppenbart att automatisering och digitalisering accelererar snabbt i många branscher. Våra företag satsar stort inom detta område men resan har bara börjat.

Efter denna genomgång av vårt arbete som engagerad ägare, låt mig nu säga några ord om vår investeringsverksamhet. 2018 investerade vi drygt tre miljarder kronor i Ericsson, Electrolux och Saab, på nivåer som vi bedömer attraktiva långsiktigt. Och som jag nämnde tidigare förvärvade vi två nya dotterföretag inom Patricia, Sarnova i USA och Piab här i Sverige, för totalt 10 miljarder kronor. Sammanlagt investerade vi med andra ord cirka 13 miljarder under föregående år. Vi har nu under flera år genomfört ett antal större investeringar. Samtidigt har våra verksamheter genererat ett starkt kassaflöde till Investor. Så låt mig nu visa hur utvecklingen har sett ut under de senaste fyra åren.

Under den här perioden har Investor betalat ut en utdelning till våra aktieägare om 32 miljarder kronor. Samtidigt har vi stärkt ägandet i våra noterade kärninvesteringar på 12 miljarder och vi har förvärvat fyra nya dotterföretag inom Patricia för knappt 20 miljarder. Totalt sett handlar det om cirka 65 miljarder i investeringar och betald utdelning. Samtidigt har kassaflödet in till Investor varit lika stort. Tack vara utdelningar från våra kärninvesteringar, stark distribution från våra företag inom Patricia och ett bra nettokassaflöde från EQT. Om vi kan fortsätta att generera ett bra kassaflöde över tid, ger det oss goda förutsättningar att tillvarata investeringsmöjligheter och samtidigt betala en god utdelning. Det är en kombination som vi tror skapar långsiktigt värde.

Låt mig nu kommentera vår ambition att bedriva Investors verksamhet effektivt. Här handlar det om att bibehålla kostnadseffektivitet men samtidigt ta de investeringar som behövs för att utveckla vår verksamhet. I vårt fall handlar det till exempel om att investera genom att rekrytera nya medarbetare i investeringsorganisationen. Våra förvaltningskostnader utgör i dagsläget cirka 0,15 procent av vårt substansvärde.

Vår tredje strategiska prioritering är att betala en stadigt stigande utdelning. För 2018 föreslår styrelsen en utdelning om 13 kronor, en ökning om 8 procent jämfört med föregående år.

Så låt mig nu sammanfatta. 2018 var ett händelserikt år för Investor med betydande investeringar och en hög aktivitetsnivå i många av våra företag. Samtidigt var det ett tufft år med fallande börser runtom i världen. Trots det var Investors totalavkastning positiv. Men för oss som långsiktig ägare är ett enskilt år en alldeles för kort utvärderingsperiod. Låt oss istället titta på avkastningen ur ett längre perspektiv.

På bilden ser ni Investors avkastning i de blå staplarna och Stockholmsbörsen i de grå. Den streckade linjen är vårt avkastningskrav om 8-9 procent per år. Vår totalavkastning har alltså överträffat Stockholmsbörsen och vårt avkastningskrav oavsett om vi tittar på 5, 10 eller 20 år. Ett annat sätt att beskriva det här är att den

som investerade 1.000 kronor i Investor för 20 år sedan idag har nästan 9.100 kronor och den som istället investerade 1.000 kronor i index har idag cirka 5.400 kronor.

Det är förstås mycket glädjande, men vi måste hela tiden vara ödmjuka och inse att det kan komma tuffare tider och då blir det extra viktigt att ha kompassen klar. Veta vår långsiktiga ambition, ha tillgång till skickliga företagsledare i våra bolag och vara redo att utnyttja möjligheten. Jag kan lova er att vi kommer att ge allt och arbeta vidare i enlighet med vår strategi. Det är så vi ska fortsätta att skapa ett långsiktigt värde till er, kära aktieägare.

Tack

(Bilaga 7)

Valberedningens förslag till beslut vid Investor ABs årsstämma den 8 maj 2019

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

Punkt 1 - Ordförande vid årsstämman
Advokat Eva Hägg som stämmoordförande.

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

Punkt 12B - Antalet revisorer
Ett registrerat revisionsbolag.

Punkt 13A - Arvoden till styrelse
Ett styrelsearvode till ett totalt värde om 11.700.000 kronor att fördelas enligt följande:

- 10.425.000 kronor,
  varav till ordföranden 2.800.000 (2.600.000) kronor, till vice ordförande 1.625.000 (1.505.000) kronor och till vardera av de åtta övriga styrelseledamöterna som ej är anställda i bolaget 750.000 (695.000) kronor, i form av kontantarvode och s.k. syntetiska aktier (se nedan) och
- 1.275.000 kronor i kontantarvode för arbete i styrelseutskotten,
  att fördelas enligt följande:
  - Revisions- och riskutskottets ordförande 305.000 (280.000) kronor, övriga tre ledamöter 200.000 (185.000) kronor vardera.
  - Ersättningsutskottets ordförande 180.000 (165.000) kronor, övriga två ledamöter 95.000 (85.000) kronor vardera.

Valberedningen rekommenderar styrelsen att, i likhet med 2011-2018, anta en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

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

De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2019 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen.

Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier vilket innebär att styrelseledamöternas arvode i form av syntetiska aktier på samma sätt som gäller för en B-aktie blir beroende av värdeförändringar och utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2024 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor.

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

Investors B-aktier under tiden fram till utbetalningstidpunkten ska gottskrivas ledamoten i form av tilldelning av ytterligare syntetiska aktier.

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

Förslaget innebär således att stämman godkänner att styrelsearvode utgår till ett sammanlagt värde av 11.700.000 kronor varav lägst 0 kronor och högst 5.212.500 kronor ska utgöras av syntetiska aktier.

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

Punkt 14 - Styrelseledamöter
Omval av styrelseledamöterna Gunnar Brock, Johan Forssell, Magdalena Gerger, Tom Johnstone, Sara Mazur, Grace Reksten Skaugen, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell, Jacob Wallenberg och Marcus Wallenberg.

Josef Ackermann har undanbett sig omval.

Nyval av Dominic Barton till styrelseledamot.

Dominic Barton är född 1962 och är kanadensisk/brittisk medborgare. Dominic Barton är Global Managing Partner Emeritus och Senior Partner vid McKinsey och ordförande i Canadian Minister of Finance's Advisory Council on Economic Growth. Dominic Barton är även Trustee vid Brookings Institution, Rhodes Trustee vid Oxford University, adjungerad professor vid Tsinghua University Beijing samt medgrundare i FCLT Global (Focusing Capital on the Long Term). Dominic Barton var Global Managing Partner vid McKinsey mellan 2009 och 2018. Innan Dominic Barton blev Managing Partner vid McKinsey var han ordförande i McKinsey Asia från 2004 till 2009 samt chef för McKinseys kontor i Korea från 2000 till 2004. Under de senaste sex åren har Dominic Barton även varit ordförande i Seoul International Business Advisory Council. Dominic Barton har en Bachelor of Arts Honors in Economics från University of British Colombia och en Master of Philosophy in Economics från Oxford University, där han studerat som Rhodes Scholar.

Punkt 15 - Styrelseordförande
Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

Punkt 16 - Revisorer
Omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg fortsatt kommer att vara huvudansvarig för revisionen. Valberedningens förslag överensstämmer med Revisions- och riskutskottets rekommendation.

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

Mars 2019

Valberedningen i Investor AB (publ)

(Bilaga 8)

Information om ledamöter som föreslås av Investors valberedning till Investor ABs styrelse 2019



Jacob Wallenberg
Ordförande
Född 1956
Nationalitet: Svensk

Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999-2005
Styrelseledamot sedan 1998

Övriga uppdrag
Vice ordförande: ABB, Ericsson, FAM, Patricia Industries
Ledamot: Nasdaq, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Tsinghua School of Economics Advisory board, Steering Committee The European Round Table of Industrialists (ERT)
Medlem: Mayor of Shanghai's International Business Leaders Advisory Council (IBLAC), Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: SEB
Vice ordförande: Atlas Copco, Investor, SAS, Stora
Vd och koncernchef: SEB
Ledamot: The Coca Cola Company, Electrolux, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholms Handelskammare, Stora, WM-data
Vice vd och finansdirektör: Investor

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

Styrelseutskott
Ordförande: Ersättningsutskott
Ledamot: Revisions- och riskutskott

Oberoendeförhållande
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare (ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse)

Aktieinnehav i Investor: 146.669 A-aktier, 315.572 B-aktier



Marcus Wallenberg
Vice ordförande
Född 1956
Nationalitet: Svensk

Vice ordförande sedan 2015
Styrelseledamot sedan 2012

Övriga uppdrag
Ordförande: FAM, Patricia Industries, Saab, SEB
Vice ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Ledamot: AstraZeneca, Temasek Holding
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Electrolux, International Chamber of Commerce (ICC), LKAB
Vd och koncernchef: Investor
Vice vd: Investor
Ledamot: EQT Holdings, SEB, Stora Enso

Utbildning
B. Sc Foreign Service, Georgetown University

Styrelseutskott
-

Oberoendeförhållande
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare (Vice ordförande i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse)

Aktieinnehav i Investor: 536.000 A-aktier, 16.223 B-aktier



Gunnar Brock
Styrelseledamot
Född 1950
Nationalitet: Svensk

Styrelseledamot sedan 2009

Övriga uppdrag
Ordförande: Mölnlycke, Slättö Invest, Stena
Ledamot: ABB, Handelshögskolan i Stockholm, Patricia Industries, Syngenta
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Rolling Optics, Stora Enso
Vd: Alfa Laval, Atlas Copco, Tetra Pak Group, Thule International
Ledamot: Lego, SOS Barnbyar, Total

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Styrelseutskott
Ledamot: Revisions- och riskutskott

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

Syntetiska aktier i Investor: 5.339



Johan Forssell
Styrelseledamot
Vd och koncernchef
Född 1971
Nationalitet: Svensk

Styrelseledamot sedan 2015
Vd och koncernchef sedan 2015
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 1995

Övriga uppdrag
Ledamot: Atlas Copco, Epiroc, EQT AB, Handelshögskolan i Stockholm, Patricia Industries, Wärtsilä
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ledamot: Saab
Projektansvarig: Aleris
Ansvarig Kärninvesteringar: Investor
Analyschef: Investor
Ansvarig Verkstad- och hälsosektorn: Investor
Ansvarig Verkstadssektorn: Investor

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Styrelseutskott
-

Oberoendeförhållande
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen (Vd och koncernchef)
Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Aktieinnehav i Investor: 36.755 A-aktier och 28.866 B-aktier



Magdalena Gerger
Styrelseledamot
Född 1964
Nationalitet: Svensk

Styrelseledamot sedan 2014

Övriga uppdrag
Vd och koncernchef: Systembolaget
Ledamot: Ahlsell, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Medlem: Institutet för Näringslivsforskning (IFN)

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: IQ-initiativet
Ledamot: Husqvarna, IKEA (Ingka Holding), Svenska Spel
Vice President, ansvarig för Färskvaror, Marknad och Innovation: Arla Foods
Managementkonsult: Futoria
Divisionschef: Nestlé
Marknadsdirektör: ICI Paints, Procter & Gamble

Utbildning
M.B.A. Handelshögskolan, Stockholm
M.B.A. utbyte, McGill University
Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

Styrelseutskott
Ledamot: Revisions- och riskutskott

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

Aktieinnehav i Investor: 4.441 B-aktier
Syntetiska aktier i Investor: 4.421



Tom Johnstone, CBE
Styrelseledamot
Född 1955
Nationalitet: Brittisk

Styrelseledamot sedan 2010

Övriga uppdrag
Ordförande: Combient, Husqvarna
Vice ordförande: Wärtsilä
Ledamot: Northvolt, Volvo Cars
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

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

Utbildning
M.A., University of Glasgow
Honorary Doctorate in Business Administration, the University of South Carolina
Honorary Doctorate in Science, Cranfield University

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

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

Syntetiska aktier i Investor: 5.339



Sara Mazur
Styrelseledamot
Född 1966
Nationalitet: Svensk

Styrelseledamot sedan 2018

Övriga uppdrag
Vice ordförande: Wallenberg Artificial Intelligence Autonomous System and Software Program (WASP)
Ledamot: Combient, Nobel Media, RISE, Saab, Wallenberg Center for Quantum Technology (WACQT)
Director Strategic Research: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ledamot: Chalmers, SICS North, Skolan för elektro- och systemteknik, The Wireless@KTH center
Vice VD och forskningschef: Ericsson
Olika positioner inom Ericsson

Utbildning
Civilingenjör Elektroteknik, Teknologie Doktor Fusionsplasmafysik, Docent Fusionsplasmafysik, Kungliga Tekniska Högskolan
Filosofie Hedersdoktor, Luleå Tekniska Universitet

Styrelseutskott
-

Oberoendeförhållande
Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen (nyligen lämnad befattning i Ericsson)
Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare (konsultavtal med Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse)

Syntetiska aktier i Investor: 927



Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot
Född 1953
Nationalitet: Norsk

Styrelseledamot sedan 2006

Övriga uppdrag
Grundare och ledamot: Norwegian Institute of Directors
Vice ordförande: Orkla
Ledamot: Euronav, Lundin Petroleum

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Entra Eiendom, Ferd, Norwegian Institute of Directors
Vice ordförande: Statoil
Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities, Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg

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

Styrelseutskott
Ordförande: Revisions- och riskutskott

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

Aktieinnehav i Investor: 2.000 A-aktier



Hans Stråberg
Styrelseledamot
Född 1957
Nationalitet: Svensk

Styrelseledamot sedan 2011

Övriga uppdrag
Ordförande: Atlas Copco, CTEK, Nikkarit, Roxtec, SKF
Vice ordförande: Stora Enso
Ledamot: Hedson, Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), Mellbygård, N Holding

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: Electrolux
Vice ordförande: Orchid Orthopedics
Ledamot: Consilio International, Svenskt Näringsliv, Teknikföretagen
COO: Electrolux
Olika positioner inom Electrolux

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola
Reservofficer, Armén

Styrelseutskott
-

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

Aktieinnehav i Investor: 8.300 B-aktier
Syntetiska aktier i Investor: 5.339



Lena Treschow Torell
Styrelseledamot
Född 1946
Nationalitet: Svensk

Styrelseledamot sedan 2007

Övriga uppdrag
Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, Postkodlotteriets Kulturstiftelse
International Advisory Board: Sustainable Development Solutions Network
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: Euro-CASE
Ordförande och Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)
Research Director: Joint Research Centre, European Commission
Professor i fysik: Chalmers Tekniska Högskola
Professor i fysik: Uppsala Universitet
Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Imega, IRECO, Micronic, Saab, SKF, ÅF

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

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

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

Aktieinnehav i Investor: 2.500 B-aktier
Syntetiska aktier i Investor: 5.339



Dominic Barton
Född 1962
Nationalitet:
Kanadensisk/Brittisk

Övriga uppdrag
Global Managing Partner Emeritus och Senior Partner: McKinsey & Company
Ordförande: Canadian Minister of Finance's Advisory Council on Economic Growth
Medgrundare: FCLT Global (Focusing Capital on the Long Term)
Trustee, Brookings Institution
Rhodes Trustee, Oxford University
Adjungerad professor, Tsinghua University, Beijing

Arbetslivserfarenhet
Ordförande: McKinsey Asia, Seoul International Business Advisory Council
Global Managing Partner: McKinsey & Company
Chef McKinsey, Korea

Utbildning
Bachelor of Arts Honors in Economics, University of British Colombia
Master of Philosophy in Economics, Oxford University

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

Aktieinnehav i Investor: -

Uppgifterna om innehav i Investor AB återspeglar situationen vid tidpunkten för kallelsen och inkluderar närstående fysiska och juridiska personers innehav.
Årsstämman har varje år sedan 2008 beslutat att en del av arvodet till styrelseledamöter ska kunna betalas i form av syntetiska aktier. Med syntetisk aktie avses en rättighet att i framtiden erhålla en utbetalning som motsvarar börskursen för en B-aktie i Investor vid utbetalningstillfället.

(Bilaga 9)

Valberedningens motiverade yttrande beträffande förslag till styrelse i Investor AB vid årsstämman den 8 maj 2019, inklusive redogörelse för valberedningens arbete

Bakgrund
Den 19 september 2018 offentliggjordes, i enlighet med beslut på Investors årsstämma, en valberedning konstituerad av de fyra till röstetalet största aktieägarna/ägargrupperna, som meddelat att de vill ingå i valberedningen, samt bolagets styrelseordförande. Valberedningen består av Michael Treschow (Wallenbergstiftelserna, valberedningens ordförande), Anders Oscarsson (AMF och AMF Fonder), Lars Isacsson (SEB-Stiftelsen), Ramsay Brufer (Alecta) och Jacob Wallenberg (styrelsens ordförande). De fyra ägarrepresentanterna representerar cirka 60 procent av röstetalet för samtliga aktier i Investor.

Valberedningens förslag till styrelse
Valberedningen föreslår följande:

- Elva ordinarie styrelseledamöter och inga suppleanter.

- Omval av styrelseledamöterna:

Gunnar Brock	Grace Reksten Skaugen
Johan Forssell	Hans Stråberg
Magdalena Gerger	Lena Treschow Torell
Tom Johnstone, CBE	Jacob Wallenberg
Sara Mazur	Marcus Wallenberg

- Josef Ackermann har undanbett sig omval.

- Nyval av Dominic Barton till styrelseledamot.

- Omval av Jacob Wallenberg till styrelseordförande.

Motiverat yttrande inklusive redogörelse för valberedningens arbete
Valberedningen har haft i uppgift att ta fram förslag till Investors årsstämma 2019 vad gäller:
- Stämmoordförande,
- Styrelse,
- Styrelseordförande,
- Styrelsearvoden,
- Revisorer,
- Revisionsarvoden och
- I den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i nuvarande instruktion för valberedningen.

Valberedningen har inför årsstämman 2019 haft fem protokollförda möten samt kontakt däremellan.

Aktieägare har haft möjlighet att lägga fram förslag till valberedningen. Valberedningen har inte mottagit några förslag på styrelsekandidater från andra aktieägare.

För att bedöma de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av bolagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald. Valberedningen har också gjort en bedömning beträffande varje ledamots möjlighet att ägna styrelseuppdraget tillräckligt med tid och engagemang. Valberedningen har konstaterat att styrelseledamöterna har en hög mötesnärvaro och att de är väl förberedda inför styrelsens möten. Valberedningen har även bedömt lämpligheten av styrelsens storlek. 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 tagit del av en utvärdering av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier. Det är valberedningens bedömning att den nuvarande styrelsen och styrelsearbetet fungerar väl.

Mot bakgrund av ovan samt att Josef Ackermann avböjt omval är valberedningens förslag att Dominic Barton föreslås som ny ledamot i Investors styrelse samt att övriga styrelseledamöter i Investor omväljs. Valberedningens ordförande, Michael Treschow, har inte deltagit i valberedningens diskussion och beslut beträffande nominering av Lena Treschow Torell.

Dominic Barton är född 1962 och är kanadensisk/brittisk medborgare. Dominic Barton är Global Managing Partner Emeritus och Senior Partner vid McKinsey och ordförande i Canadian Minister of Finance's Advisory Council on Economic Growth. Dominic Barton är även Trustee vid Brookings Institution, Rhodes Trustee vid Oxford University, adjungerad professor vid Tsinghua University Beijing samt medgrundare i FCLT Global (Focusing Capital on the Long Term). Dominic Barton var Global Managing Partner vid McKinsey mellan 2009 och 2018. Innan Dominic Barton blev Managing Partner vid McKinsey var han ordförande i McKinsey Asia från 2004 till 2009 samt chef för McKinseys kontor i Korea från 2000 till 2004. Under de senaste sex åren har Dominic Barton även varit ordförande i Seoul International Business Advisory Council. Dominic Barton har en Bachelor of Arts Honors in Economics från University of British Colombia och en Master of Philosophy in Economics från Oxford University, där han studerat som Rhodes Scholar.

Dominic Barton har betydande erfarenhet från en rad olika branscher, däribland bank, konsumentvaror, högteknologi och verkstadsindustri. Dominic Barton är strategiskt mångsidig, har omfattande global erfarenhet och ett värdefullt nätverk såväl som djup kunskap inom management och governance. Dominic Barton bedöms som oberoende såväl i förhållande till Investor och Investors ledning som i förhållande till Investors större aktieägare. Valberedningens bedömning är att Dominic Barton kommer att tillföra styrelsen värdefull kompetens och erfarenhet samt att han är mycket väl lämpad som styrelseledamot i Investor.

Valberedningen anser att den föreslagna styrelsesammansättningen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt präglas av mångsidighet och bredd avseende de föreslagna ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor, såsom industriell företagsutveckling och bolagsstyrning samt finans- och kapitalmarknad. Valberedningen har tillämpat regel 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse. Valberedningen har tagit hänsyn till behovet av en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd, när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branscherfarenhet. Beträffande könsfördelning är fyra kvinnor och sex män av de föreslagna icke anställda styrelseledamöterna. Andelen kvinnor är därmed 40 procent. Beträffande nationalitet är 30 procent icke svenska medborgare av de föreslagna icke anställda styrelseledamöterna.

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. Denna omständighet anses inte innebära att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors aktiva ägarmodell. För Investor ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav.

Valberedningen har diskuterat nivå och struktur på styrelsearvodet. Utgångspunkten är att arvodesnivåerna ska vara konkurrenskraftiga för att attrahera och behålla personer med bästa

möjliga kompetens och erfarenhet. Valberedningen har för sin bedömning också tagit del av jämförelser med andra bolag på Nasdaq Stockholm. Mot denna bakgrund bedömer valberedningen att den föreslagna höjningen är rimlig och väl motiverad. Valberedningens ordförande, Michael Treschow, har inte deltagit i valberedningens diskussion och beslut avseende förslag till arvodesnivå för ordinarie ledamot eller Ersättningsutskott. Valberedningen föreslår även oförändrad struktur av styrelsearvodet där 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. Valberedningen har också beslutat att rekommendera styrelsen att anta en policy angående styrelseledamöters förvärv och innehav av Investoraktier med oförändrad lydelse sedan förra året.

Valberedningen har tagit del av Revisions- och riskutskottets utvärdering av Deloitte ABs revisionsinsats samt Revisions- och riskutskottets förslag till revisor och arvodering av revisor. Valberedningen föreslår omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020 och att revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg fortsatt kommer att vara huvudansvarig för revisionen. Valberedningens förslag överensstämmer med Revisions- och riskutskottets rekommendation.

Valberedningen har också granskat gällande valberedningsinstruktion, vilken antogs av årsstämman 2011, och har beslutat att inte föreslå några förändringar.

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

Mars 2019

Valberedningen i Investor AB (publ)

(Bilaga 10)

Information om revisor för Investor AB

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

Valberedningen föreslår årsstämman 2019 omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB till bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2020. Deloitte AB har meddelat att, under förutsättning att valberedningens förslag antas av årsstämman, auktoriserade revisorn Thomas Strömberg fortsatt kommer att vara huvudansvarig för revisionen. Valberedningens förslag överensstämmer med Revisions- och riskutskottets rekommendation.

Deloitte AB har varit bolagets revisor sedan 2013. Auktoriserade revisorn Thomas Strömberg har sedan 2013 varit huvudansvarig för revisionen.

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

Tabell: Arvode och kostnadsersättning till revisorer

(MSEK)	**2018**	**2017**
Huvudrevisor	*Deloitte*	*Deloitte*
Revisionsuppdrag	41	36
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	1
Skatterådgivning	7	4
Andra uppdrag	4	3
Totalt huvudrevisor	55	44
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	3	1
Totalt övriga revisorer	3	1
Totalt	**58**	**45**

(Bilaga 11)

Investor AB (Bolaget)

Villkor för styrelsearvode i form av tilldelning av Syntetiska Aktier 2019

1. Bakgrund och ändamål

Traditionellt har styrelsearvoden i Sverige utbetalats i form av ett av bolagsstämman beslutat fast kontantbelopp. I vissa bolag har man under senare år rekommenderat styrelseledamöterna att förvärva aktier i bolaget för en viss del av arvodet efter det att den skatt som belastar arvodet har erlagts.

För att underlätta för styrelseledamöter att uppnå ett ekonomiskt intresse i Bolaget jämförligt aktieägarnas ges styrelseledamöterna möjligheten att erhålla en del av styrelsearvodet i form av Syntetiska Aktier. Med Syntetisk Aktie avses en rättighet att i framtiden erhålla en utbetalning av ett belopp som motsvarar börsvärdet vid utbetalningstillfället av en aktie av serie B i Bolaget.

2. Deltagande i syntetiskt aktieprogram för styrelseledamöter

Styrelseledamöter som deltar i Bolagets syntetiska aktieprogram erhåller 50 procent av styrelsearvodet i kontanter och tilldelas Syntetiska Aktier till ett antal som vid tilldelningstillfället värdemässigt motsvarar 50 procent av styrelsearvodet, exklusive arvode för utskottsarbete. Styrelseledamot kan också inför styrelsevalet välja att inte delta alls i det syntetiska aktieprogrammet och därmed begära att erhålla 100 procent av sådant styrelsearvode i kontanter.

Det antal Syntetiska Aktier som ska tilldelas styrelseledamoten ska baseras på ett volymvägt genomsnitt av börskursen för aktier av serie B under de fem handelsdagar som följer närmast efter den dag då aktien noteras utan rätt till utdelning (exdagen)[1] eller om offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för första kvartalet det år då styrelseledamoten blir vald eller omvald till styrelseledamot inträffar efter exdagen, de fem handelsdagar som följer närmast efter dagen för sådant offentliggörande.

3. Kvalificeringsperiod

Styrelseledamotens rätt till full tilldelning av Syntetiska Aktier är beroende av om styrelseledamoten kvarstår som styrelseledamot under hela eller endast del av mandatperioden och kvalificering sker med 25 procent dagen efter offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för första kvartalet (eller om årsstämman avhålls senare, dagen efter årsstämman) och med 25 procent efter offentliggörandet av kvartalsrapporterna för vart och ett av kvartal två till fyra under mandatperioden.

4. Utbetalning

Styrelseledamotens rätt att erhålla utbetalning inträder, i förhållande till vardera 25 procent av tilldelade Syntetiska Aktier, efter publicering av bokslutskommuniké respektive de tre kvartalsrapporterna under femte året efter den bolagsstämma som beslutade om tilldelning av de Syntetiska Aktierna. Utbetalningsbeloppet ska fastställas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för aktier av serie B under fem handelsdagar som följer närmast efter offentliggörandet av bokslutskommuniké respektive kvartalsrapport och utbetalningen ska ske fem bankdagar efter det att utbetalningsbeloppet fastställts.

Kontantbelopp som under innehavstiden (från och med året efter det då styrelseledamoten valts) utdelas på aktier av serie B till antal motsvarande de Syntetiska Aktierna (inklusive Ytterligare Syntetiska Aktier) ska föranleda tilldelning av ett antal Ytterligare Syntetiska Aktier beräknat baserat på ett volymvägt genomsnitt av börskursen för aktier av serie B under fem handelsdagar efter den dag då aktien noteras utan rätt till utdelning (exdagen) eller om offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för första kvartalet inträffar efter exdagen, de fem

[1] Om utdelning sker vid fler än ett tillfälle avses den första exdagen.

handelsdagar som följer närmast efter dagen för sådant offentliggörande. Dessa Ytterligare Syntetiska Aktier ska tilldelas styrelseledamoten efter respektive utdelningstillfälle/rapporttillfälle och utbetalning hänförlig till sådana Ytterligare Syntetiska Aktier sker på den fjärde och sista utbetalningsdagen enligt föregående stycke.

Från belopp som ska utbetalas äger Bolaget rätt att innehålla och till skattemyndighet inbetala källskatt.

5. Omräkning

Om aktiekapitalet i Bolaget ökas eller minskas, konvertibla skuldebrev eller optioner utges, extraordinära utdelningar lämnas eller Bolaget likvideras eller fusioneras eller motsvarande förändringar inträffar, gäller att antalet Syntetiska Aktier och/eller värdet per Syntetisk Aktie ska omräknas för att tillförsäkra styrelseledamoten ekonomiska rättigheter som motsvarar vad som skulle följt om styrelseledamoten varit innehavare av motsvarande antal aktier av serie B sedan tilldelningstillfället respektive utdelningstillfället enligt punkt 4 andra stycket ovan. Härvid ska svensk marknadspraxis för omräkning av liknande instrument så långt möjligt tillämpas. För den händelse en omräkning icke är möjlig eller en åtgärd eller transaktion rörande Bolaget försvåras av att de Syntetiska Aktierna är utestående ska utbetalning hänförlig till då utestående Syntetiska Aktier kunna ske i förtid baserat på då gällande pris på Bolagets B-aktier.

Omräkning enligt föregående stycke ska med bindande verkan för Bolaget och styrelseledamöterna utföras av ett av Stockholms Handelskammare utsett, från Bolaget fristående, revisionsbolag.

6. Tidigareläggning av utbetalning

För den händelse styrelseledamoten avgår som styrelseledamot innan utbetalningsdag enligt punkt 4 ovan äger styrelseledamoten inom tre månader efter det att styrelseledamoten avgått begära att utbetalningstidpunkten tidigareläggs, och inträder, i förhållande vardera till 25 procent av samtliga tilldelade Syntetiska Aktier efter publicering av bokslutskommuniké respektive de tre kvartalsrapporterna under året efter det då sådan begäran inkommit till Bolaget. Det belopp som ska utbetalas ska beräknas på volymvägd genomsnittskurs för aktier av serie B under fem handelsdagar som följer närmast efter publiceringen av bokslutskommuniké respektive kvartalsrapport och utbetalning ska ske fem bankdagar efter det att utbetalningsbeloppet fastställts. Motsvarande rätt ska gälla för avliden styrelseledamots efterlevande att påkalla tidigarelagd utbetalning.

7. Förbud mot pantsättning eller överlåtelse av rättighet

Rättigheten som följer med den Syntetiska Aktien kan inte belånas, pantsättas, överlåtas eller eljest förfogas över. Dock gäller att rättigheten i samband med styrelseledamotens dödsfall övergår på dödsboet.

8. Ändring av avtalsvillkoren

Eventuella ändringar avseende dessa villkor ska godkännas av bolagsstämma i Bolaget.

9. Tvister

Tvister avseende tolkning eller tillämpning av dessa villkor ska avgöras i enlighet med svensk lag om skiljemän i Stockholm varvid svensk lag ska vara tillämplig. Kostnaderna för sådant skiljeförfarande ska bäras av Bolaget med undantag för sådant skiljeförfarande som, enligt skiljedomen, utan skälig grund påkallats av styrelseledamoten.

(Bilaga 12)
Investor ABs årsstämma den 8 maj 2019

Dagordningspunkt 17

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen samt program för långsiktig rörlig 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 rörlig lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner. 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 långsiktig rörlig 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 långsiktiga rörliga lönen. 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 långsiktig rörlig 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)
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 den utökade ledningsgruppen samt program för långsiktig rörlig lön.

Målsättning
Investor ska sträva efter att erbjuda en marknadsmässig totalersättning som gör det möjligt att rekrytera och behålla rätt ledande befattningshavare. Ersättningskomponenterna ger bolaget goda styrmedel samtidigt som de skapar ett för bolagets medarbetare och ägare gemensamt intresse att driva verksamheten mot långsiktigt god aktieavkastning.

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. Målen är projekt- och verksamhetsrelaterade och är till exempel kopplade till portföljbolagen.

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. Ersättningsfrågor rörande övriga personer i den utökade ledningsgruppen beslutas av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen.

Långsiktig rörlig lön
Från och med år 2006 har Investors program för långsiktig rörlig lön bestått av en Aktiesparplan för anställda och därutöver ett Prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Möjligheten till förvärv av aktier under Aktiesparplanen är knuten till den anställdes innehav av aktier i Investor under viss tid. Möjligheten till förvärv av aktier under det Prestationsbaserade Aktieprogrammet är sedan 2009 knuten till Investoraktiens totalavkastning

under en treårsperiod. Det antal aktier som får förvärvas i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen bestämt högsta antal. 2016 års program är det senaste programmet där kvalifikationsperioden har löpt ut. Utfallet av prestationsmålen för 2016 har resulterat i att högre befattningshavare, med rätt att förvärva prestationsaktier, får förvärva 58 procent av det högsta antalet prestationsaktier. Det högsta antal prestationsaktier enligt beslut vid tilldelning var 231.067.Kvalifikationsperioderna för 2017 och 2018 års program har ännu inte löpt ut.

Utvärdering av utvecklingen av programmen sker löpande under året. Ersättningsutskottet låter även genomföra en mer omfattande utvärdering av programmen, vanligtvis vart tredje år. Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen, i samråd med representanter för ett antal av Investors ägare, ett nytt program för långsiktig rörlig lön. Inför årsstämman 2009 genomförde en projektgrupp, tillsatt av Ersättningsutskottet, en grundlig utvärdering av det långsiktiga rörliga löneprogrammet för ledningsgruppen och övriga anställda som antogs vid årsstämman 2008. Utvärderingen resulterade i att det program som föreslogs årsstämman 2009 förenklades och att det skapades en tydligare koppling till Investoraktiens långsiktiga värdeutveckling. Under 2011 initierade Ersättningsutskottet en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig rörlig lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen gjordes utifrån fyra perspektiv; medarbetarnas motivation och gemensamma intresse med aktieägare, styrningseffekter, effekter på aktieägarvärde samt enkelhet. Utvärderingen resulterade i att styrelsen diskuterade och utvärderade alternativa förändringar av programmet för långsiktig rörlig lön. Programmen för långsiktig rörlig lön som styrelsen föreslog årsstämmorna 2012-2018 och som årsstämmorna fattade beslut om är huvudsakligen desamma som programmet för 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reducerades. Under 2016 genomfördes en förnyad utvärdering av programmet för långsiktig rörlig lön, även den utifrån ovan angivna perspektiv. Under 2018 har Ersättningsutskottet låtit genomföra en intern översyn av programmet för långsiktig rörlig lön för anställda inom Investor. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2019 ett program för långsiktig rörlig lön som huvudsakligen motsvarar de program som beslutades 2012-2018. Dock ska inte medarbetare inom Patricia Industries omfattas av programmet eftersom dessa istället omfattas av ett separat program för långsiktig rörlig lön, anpassat speciellt till medarbetare inom Patricia Industries. Detta program, som baseras på samma struktur som Investors program för långsiktig rörlig lön men är relaterat till värdeutvecklingen i Patricia Industries, lanserades för första gången 2017. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2019 ett program för långsiktig rörlig lön för Patricia Industries som huvudsakligen motsvarar det program som beslutades 2018.

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 den utökade ledningsgruppen. För utvärderingen inhämtar Ersättningsutskottet beslutsunderlag från bland andra verkställande direktören, bolagsstyrningsansvarig, personaldirektör 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 2019 är en balanserad avvägning mellan fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig rörlig lön, pensionsvillkor samt övriga ersättningar och förmåner.

För en beskrivning av utestående program för långsiktig rörlig lön och övriga utestående ersättningsvillkor hänvisas till not 10 i bolagets årsredovisning för 2018 samt bolagets webbplats.

17A Riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen

Ledningsgruppen består av verkställande direktören Johan Forssell, Petra Hedengran, Viveka Hirdman-Ryrberg, Daniel Nodhäll och Helena Saxon. Den utökade ledningsgruppen består av ledningsgruppen tillsammans med Christian Cederholm, Jessica Häggström och Noah Walley.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen inför årsstämman 2019 överensstämmer i sak med de riktlinjer som beslutades vid årsstämman 2018.

Erhållna styrelsearvoden från noterade kärninvesteringar får behållas av utökade ledningsgruppsmedlemmen, men beaktas vid fastställande av den anställdes totala ersättning.

Beredning av ersättningsfrågor
Beredningen av ersättningsfrågor tillgår enligt följande: Såvitt avser verkställande direktören föreslår Ersättningsutskottet kontantlön, kriterier för rörlig lönedel samt andra anställningsvillkor vilka sedan fastställs av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i den utökade ledningsgruppen beslutas 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. För att avgöra vad som är en marknadsmässig totalersättning och utvärdera rådande nivåer, görs varje år jämförelser med relevanta branscher och marknader. Den totala ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation.

Den utökade ledningsgruppens totala ersättning kan bestå av
- fast kontantlön;
- rörlig kontantlön;
- långsiktig rörlig lön;
- pension; samt
- övriga ersättningar och förmåner.

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

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

Rörlig kontantlön
Den kortsiktiga rörliga kontantlönen ska vara beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För den utökade ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortsiktiga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för medlemmar i den utökade ledningsgruppen utgöra 10-75 procent av den fasta kontantlönen. För den verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2018 maximalt 30 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i den utökade ledningsgruppen kan under 2019 uppgå till mellan 0 kronor och 17,0 miljoner kronor beroende på måluppfyllelse. För det fall den utökade ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. Utfallet ska 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.

Långsiktig rörlig lön
Långsiktig rörlig lön behandlas under punkt 17B och punkt 17C nedan.

Pension
Pensionsförmåner ska bestå av en premiebaserad pensionsplan, 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 den utökade 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 den utökade ledningsgruppen. Fast kontantlön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga den fasta kontantlönen för två år för medlemmar i den utökade ledningsgruppen vars anställningsavtal ingås efter årsstämman 2010. För medlemmar i den utökade 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.

Avvikelse från riktlinjerna
Styrelsen får frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Viveka Hirdman-Ryrberg inträdde i ledningsgruppen i september 2018 med en avtalad pensionsålder om 62 år, vilket avvek från de av årsstämman beslutade riktlinjernas bestämmelse om att pensionsåldern ska vara 60 år. Styrelsen gjorde bedömningen att anställningen av Viveka Hirdman-Ryrberg, som är född 1963, borde ha ett längre tidsperspektiv än vad som hade blivit fallet om pension redan vid 60 år hade föreskrivits, och styrelsen använde därför möjligheten att, när det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det, göra avsteg från riktlinjerna.

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

17B Bakgrund och beskrivning beträffande program för långsiktig rörlig lön för anställda inom Investor, exklusive Patricia Industries

Styrelsens ambition med programmet för långsiktig rörlig 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 beslutade program för långsiktig rörlig lön

Inför årsstämman 2006 utarbetade styrelsen ett nytt program för långsiktig rörlig 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 rörlig lön som årsstämman beslutade om 2010 är huvudsakligen detsamma som det program som beslutades 2009. Det program som årsstämman beslutade om 2011 är huvudsakligen detsamma som det program som beslutades 2010, med den förändringen att den anställde kan använda befintligt innehav av aktier i Investor för deltagande i Aktiesparplanen som ett alternativ till en nyinvestering. Under 2011 gjordes en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig rörlig lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Programmen för långsiktig rörlig lön som styrelsen föreslog årsstämmorna 2012-2018 och som årsstämmorna fattade beslut om är huvudsakligen desamma som programmet för 2011, med den förändringen att priset för köp av Prestationsaktier liksom antalet Prestationsaktier i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet reducerades. Under 2016 genomfördes en förnyad utvärdering av programmet för långsiktig rörlig lön. Sedan 2017 omfattas inte medarbetare inom Patricia Industries av Investors program för långsiktig rörlig lön. Dessa omfattas istället av ett separat program för långsiktig rörlig lön, anpassat speciellt till medarbetare inom Patricia Industries (se beskrivning i punkt 17C). Under 2018 har Ersättningsutskottet låtit genomföra en intern översyn av programmet för långsiktig rörlig lön för anställda inom Investor.

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

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2019 ett program för långsiktig rörlig lön som huvudsakligen motsvarar det program som beslutades 2018. Medarbetare inom Patricia Industries omfattas inte av programmet. Kostnaden för programmet 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 rörlig lön för 2019, vilket är kopplat till aktier i Investor av serie B, består, i likhet med 2018 års program, av följande två delar.

3. Aktiesparplan

Aktiesparplanen innebär att 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 2019 ("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 utökade 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 27 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 33 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 27 procent av den fasta kontantlönen före skatt.

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 410 kronor per aktie, uppgår det framräknade värdet till cirka 81 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.

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 53 procent av respektive befattningshavares fasta kontantlön för 2019 (för verkställande direktören cirka 53 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 410 kronor utgör värdet av varje Prestationsaktie 94 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 2019 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 410 kronor innebär att de anställda till följd av Matchningsoptionerna kan förvärva högst 90.000 aktier om 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 55.000, om 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 275.000. Högsta antal aktier som kan komma att förvärvas under programmet för långsiktig rörlig 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 rörlig lön 2019 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsprinciperna enligt IFRS-2 och uppgår vid en Deltagarkurs om 410 kronor samt fullt deltagande till cirka 23 (varav utökade ledningsgruppen cirka 8) miljoner kronor för Aktiesparplanen och cirka 23 (varav utökade ledningsgruppen cirka 13) 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 rörlig 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 rörlig lön 2019 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 420.000 Investoraktier, motsvarande cirka 0,05 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,01 procent av det totala antalet röster i bolaget. Tillsammans med tidigare beslutade program för långsiktig rörlig lön, vilka omfattar totalt cirka 1,21 miljoner aktier, omfattar Investors program för långsiktig rörlig lön cirka 0,2 procent av det totala antalet utgivna aktier och cirka 0,05 procent av det totala antalet röster i bolaget. Ytterligare information om tidigare års program för långsiktig rörlig 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 2019.

17C Bakgrund och beskrivning avseende Patricia Industries program för långsiktig rörlig lön
Styrelsens ambition är att den rörliga ersättningen för anställda i Patricia Industries ("PI") ska kopplas till värdeutvecklingen för PI:s portfölj. Programmet har en struktur varigenom anställda i PI får en direkt koppling till PI:s värdeutveckling. Syftet med programmet för långsiktig rörlig lön för anställda i PI är att uppmuntra de anställda att bygga upp såväl ett betydande innehav av Investoraktier som, direkt eller indirekt, en betydande exponering mot PI:s befintliga och framtida investeringar. Programmet har en struktur som syftar till att åstadkomma en balans mellan a) den anställdes egen investering i Investoraktier och b) tilldelning av prestationsrelaterade instrument knutna till PI:s befintliga och framtida investeringar. Det egna innehavet syftar till att öka de anställdas engagemang för såväl PI som för Investor. Eftersom en väsentlig del av den anställdes rörliga ersättning kopplas till PI:s långsiktiga värdeutveckling (inklusive PI:s framtida investeringar), exponeras den anställde för såväl värdeuppgångar som värdenedgångar och anställdas intressen förenas därmed med Investors aktieägares intressen.

1. Tidigare beslutade program för långsiktig rörlig lön
Inför årsstämman 2017 utarbetade styrelsen ett nytt program för långsiktig rörlig lön för anställda inom PI. I korthet baseras 2017 års program på samma struktur som Investors program för långsiktig rörlig lön som beslutades av årsstämman 2017, men som är relaterat till värdeutvecklingen i PI. Instrumenten i PI:s program för långsiktig rörlig lön tilldelas inom ramen för två Planer (som beskrivs närmare nedan): (i) PI:s Balansräkningsplan ("PI-BR-Planen") och (ii) PI:s Nordamerikanska Dotterbolagsplan ("PI-NA-Planen"). Instrumenten har en löptid om upp till sju år och deltagare tilldelas, villkorat av att de gör en egen investering i Investoraktier, instrument som intjänas (s.k. vesting) under en treårig kvalifikationsperiod som kan utnyttjas/lösas under en fyraårsperiod därefter (med förbehåll för vad som kan följa av tillämplig amerikansk skattelagstiftning). För anställda i PI som tidigare deltagit i Investors program för långsiktig rörlig lön ersatte detta program sådant deltagande. För beskrivning av Investors program för långsiktig rörlig lön se punkt 17B. Programmet för långsiktig rörlig lön för anställda inom PI som styrelsen föreslog årsstämman 2018 och som årsstämman fattade beslut om är huvudsakligen detsamma som programmet för 2017.

2. Programmet i korthet, beslutsformer, majoritetskrav m.m.
Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2019 ett program för långsiktig rörlig lön för anställda i PI som huvudsakligen motsvarar det program som beslutades 2018. Kostnaden för programmet är i linje med förra årets program. Styrelsens beslut har föregåtts av beredning i Ersättningsutskottet och i PI:s styrelse. Programmets införande förutsätter att årsstämman med enkel majoritet godkänner omfattningen av och huvudprinciperna för programmet i enlighet med nedanstående förslag.

3. Generella villkor för PI:s program för långsiktig rörlig lön
Egen investering
I likhet med det föreslagna programmet för långsiktig rörlig lön 2019 för anställda i Investor (punkt 17B) innebär programmet att anställda i PI som deltar i programmet måste investera i Investoraktier (sådana aktier benämns här "Deltagaraktier"). För att Deltagaraktierna ska kvalificera för deltagande i programmet ska Deltagaraktierna innehas med full äganderätt av den anställde och får inte vara föremål för några restriktioner under några andra utestående program för långsiktig rörlig lön samt vara placerade hos en av Investor anvisad depåbank. Den anställde får därefter inte på annat sätt än i enlighet med vad programmet medger förfoga över Deltagaraktierna 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 året då tilldelning sker ("Mätperioden").

Deltagare och Deltagarvärde
Högst 25 anställda i PI erbjuds att delta i programmet, med Deltagaraktier motsvarande ett "Deltagarvärde" som fastställs i enlighet med de principer som beskrivs i det fullständiga förslaget för punkt 17B. Det maximala Deltagarvärdet för varje deltagare är beroende av deltagarens arbetsställe samt arbetsuppgifter och kommer att uppgå till maximalt mellan cirka 17 procent och 58 procent av deltagarens årliga fasta kontantlön före skatt.

Två kategorier av anställda erbjuds att delta i programmet: (i) *Ledande befattningshavare i PI* och (ii) *Övriga anställda i PI*. Deltagare som är anställda i PI:s nordiska organisation erbjuds att delta i PI-BR-Planen medan deltagare som är anställda i PI:s nordamerikanska organisation erbjuds att delta i PI-BR-Planen med 60 procent av sitt tilldelningsvärde (fastställt enligt vad som beskrivs nedan) och med 40 procent av sitt tilldelningsvärde i PI-NA-Planen.

Tilldelningsvärde
Varje deltagare erhåller ett s.k. "Tilldelningsvärde" som är beroende av deltagarens position inom PI och regionala skillnader avseende ersättning. Tilldelningsvärdet per deltagare bestäms till ett maximum av varje deltagares årliga fasta kontantlön före skatt på mellan 15 procent och cirka 160 procent av den årliga fasta kontantlönen före skatt. För att erhålla det maximala Tilldelningsvärdet måste varje deltagare delta med det maximala antalet Deltagaraktier. Tilldelningsvärdet för varje deltagare omvandlas till ett antal tilldelade kontantavräknade instrument. Detta antal instrument, som fastställs i samband med tilldelningen därav, kan därefter aldrig öka (tak), men kan minska beroende av utfallet av de prestationsvillkor (i förekommande fall) som beskrivs nedan.

PI-BR-Planen
Deltagare tilldelas instrument baserat på det Tilldelningsvärde som för deltagaren är hänförligt till PI-BR-Planen. Instrumentens värde beror på värdeutvecklingen i PI under instrumentens löptid. PI-BR-Planens utformning syftar till att åstadkomma en balans mellan å ena sidan den anställdes risktagande genom krav på egen investering i Investoraktier och å andra sidan den anställdes möjlighet att erhålla ersättning som är baserad på det värde som skapas inom affärsområdet PI.

PI-NA-Planen
Deltagare tilldelas instrument baserat på det Tilldelningsvärde som för deltagaren är hänförligt till PI-NA-Planen. Instrumentens värde beror på värdeutvecklingen i PI:s nordamerikanska operativa dotterbolag under instrumentens löptid. PI-NA-Planens utformning syftar till att åstadkomma en balans mellan å ena sidan den anställdes risktagande genom krav på egen investering i Investoraktier och å andra sidan den anställdes möjlighet att erhålla ersättning som är baserad på det värde som skapas i PI:s nordamerikanska dotterbolag.

Generella villkor för instrumenten
För instrument tilldelade under PI-BR-Planen och PI-NA-Planen ska följande villkor gälla:
- Instrumenten tilldelas vederlagsfritt.
- Instrument som tilldelas i kategorin *Övriga anställda i PI* inom ramen för de två Planerna replikerar strukturen för Aktiesparplanen i punkt 17B.
- Instrument som tilldelas i kategorin *Ledande befattningshavare i PI* inom ramen för de två Planerna består av såväl instrument som replikerar Aktiesparplanen i punkt 17B och instrument med särskilda prestationsvillkor som replikerar strukturen för Prestationsbaserat Aktieprogram i punkt 17B.
- Instrumenten intjänas (s.k. vesting) tre år efter tilldelning ("Kvalifikationsperioden").
- Instrumenten får inte överlåtas eller pantsättas.
- Förutsatt att intjäning sker kan instrumenten utnyttjas/lösas under en fyraårsperiod efter Kvalifikationsperiodens slut. Detta förutsätter (med vissa undantag) att deltagaren under Kvalifikationsperioden bibehållit sin anställning i PI och behållit Deltagaraktierna. (Allt med förbehåll för vad som kan följa av tillämplig amerikansk skattelagstiftning.)
- Instrumenten är kontantavräknade.
- Deltagare erhåller kompensation för den utdelning som lämnats från tidpunkten för tilldelningen fram till och med datumet för utnyttjande/lösen. Detta för att programmet ska vara utdelningsneutralt.

Särskilda prestationsvillkor för Ledande Befattningshavare i PI
Utöver den egna investeringen i Investoraktier, gäller följande prestationsvillkor för vissa instrument som ställs ut under programmet till Ledande Befattningshavare i PI (som replikerar strukturen för Prestationsbaserat Aktieprogram i punkt 17B).

> *Instrument tilldelade inom ramen för PI-BR-Planen*: För att deltagare ska kunna tilldelas maximalt antal instrument måste den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av tillgångarna i PI:s balansräkning överstiga räntan för 10-åriga svenska statsobligationer med mer än 10 procentenheter. Om den tillämpliga sammantagna årliga tillväxten ligger mellan räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus 2 procentenheter och räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av tilldelningen.
>
> *Instrument tilldelade inom ramen för PI-NA-Planen*: För att deltagare ska kunna tilldelas maximalt antal instrument måste den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av PI:s nordamerikanska operativa dotterbolag överstiga räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer med mer än 12 procentenheter. Om den tillämpliga sammantagna årliga tillväxten ligger mellan räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer plus 4 procentenheter och räntan för 10-åriga amerikanska statsobligationer plus 12 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av tilldelningen.

4. Kostnader
Programmet redovisas i enlighet med IFRS-2 vilket innebär att instrumenten kostnadsförs som en personalkostnad i resultaträkningen och att Tilldelningsvärdet redovisas under den relevanta Kvalifikationsperioden. De instrument som ges ut inom ramen för programmet resulterar i en förpliktelse som värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder. Skulden omvärderas till verkligt värde per varje bokslutsdag och vid slutlig lösen. Skulden betalas vid utnyttjande/lösen. Alla förändringar i verkligt värde till följd av förändringar i det verkliga värdet av instrumenten redovisas i finansnettot med en motsvarande förändring av skulder.

Utöver vad som anges nedan baseras de beräknade kostnaderna för programmet efter intjänandeperioden om tre år på följande antaganden: Att programmet omfattar högst 25 deltagare, att varje deltagare gör en maximal egen investering, att anställda i PI i Sverige har 100 procent av Tilldelningsvärdet hänförligt till PI-BR-Planen, att anställda i PI i USA har 60 procent av Tilldelningsvärdet hänförligt till PI-BR-Planen och 40 procent till PI-NA-Planen samt att det sammanlagda Tilldelningsvärdet uppgår till 37 miljoner kronor.

Förutsatt en årlig avkastning på marknadsvärdet av PI:s balansräkning som överstiger räntan på 10-åriga svenska statsobligationer (här antas 0 procent) med 2 procentenheter, uppgår den maximala kostnaden för PI-BR-Planen enligt IFRS-2 till cirka 11 miljoner kronor och den maximala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 0,9 miljoner kronor. Förutsatt en årlig avkastning på marknadsvärdet av PI:s balansräkning som överstiger räntan på 10-åriga svenska statsobligationer (här antas 0 procent) med 6 procentenheter, uppgår den maximala kostnaden för PI-BR-Planen enligt IFRS-2 till cirka 35 miljoner kronor och den maximala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 2 miljoner kronor. Förutsatt en årlig avkastning på marknadsvärdet av PI:s balansräkning som överstiger räntan på 10-åriga svenska statsobligationer (här antas 0 procent) med 10 procentenheter, uppgår den maximala kostnaden för PI-BR-Planen enligt IFRS-2 till cirka 72 miljoner kronor och den maximala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 5 miljoner kronor.

Förutsatt en årlig avkastning på marknadsvärdet av de nordamerikanska rörelsedrivande dotterbolagen som överstiger räntan på 10-åriga amerikanska statsobligationer (här antas 2 procent) med 4 procentenheter, beräknas den maximala kostnaden för PI-NA-Planen enligt IFRS-2 uppgå till cirka 6 miljoner kronor och den maximala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 0,1 miljoner kronor. Förutsatt en årlig avkastning på marknadsvärdet av de nordamerikanska rörelsedrivande dotterbolagen som överstiger räntan på 10-åriga amerikanska statsobligationer (här antas 2 procent) med 8 procentenheter, beräknas den maximala kostnaden för PI-NA-Planen enligt IFRS-2 uppgå till cirka 23 miljoner kronor och den maximala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 0,4 miljoner kronor. Förutsatt en årlig avkastning på marknadsvärdet av de nordamerikanska rörelsedrivande dotterbolagen som överstiger räntan på 10-åriga amerikanska statsobligationer (här antas 2 procent) med 12 procentenheter, beräknas den maximala kostnaden för PI-NA-Planen enligt IFRS-2 uppgå till cirka 44 miljoner kronor och den maximala kostnaden för sociala avgifter beräknas uppgå till cirka 0,8 miljoner kronor.

5. Övrigt

Programmet medför inte någon utspädning. Ytterligare information om tidigare års program för långsiktig rörlig lön i Investor och Patricia Industries finns i Investors årsredovisning samt på bolagets webbplats.

Mot bakgrund av redogörelsen ovan föreslår styrelsen att årsstämman godkänner omfattningen och huvudprinciperna för PI:s program för långsiktig rörlig lön.

Stockholm i mars 2019

Investor AB (publ)
Styrelsen

(Bilaga 13)

Investor ABs årsstämma den 8 maj 2019

Dagordningspunkt 18

Styrelsens förslag till beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier

18A 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 samt för att säkra kostnader sammanhängande dels med programmet för långsiktig rörlig lön enligt 17B, 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 Stockholm till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet.

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

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

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

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

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

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

8. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2020.

Syftet med förslaget är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i arbetet med bolagets kapitalstruktur, att möjliggöra överlåtelse av egna aktier enligt 18B samt att säkra kostnader inklusive sociala avgifter sammanhängande dels med programmet för långsiktig rörlig lön enligt 17B, 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 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 yttrande enligt 19 kap 22 § aktiebolagslagen kommer att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets webbplats, www.investorab.com, senast den 17 april 2019 samt kommer att sändas kostnadsfritt till de aktieägare som begär det hos bolaget.

18B Överlåtelse av egna aktier för att ge bolaget möjlighet att överlåta aktier till de anställda som deltar i programmet för långsiktig rörlig lön 2019 enligt 17B

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

1. Rätt att förvärva aktierna ska tillkomma de personer ("Innehavarna") som är berättigade att förvärva aktier enligt 2019 års program för långsiktig rörlig lön enligt 17B, 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 2019. Priset för varje aktie förvärvad med stöd av Matchningsoption ska vara 120 procent av börskursen för Investoraktien under nyss nämnd mätperiod efter årsstämman 2019. 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 rörlig lön enligt 17B till följd av fondemission, split, företrädesemission och liknande åtgärder.

5. Aktier till ett antal av högst 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 rörlig lön 2019 enligt 17B. Det högsta antalet aktier är framräknat med marginal för att kursförändringar under perioden fram till mätperioden efter årsstämman 2019 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 2019

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 2018 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2018. 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 2018 var 327.508 miljoner kronor och fritt eget kapital i moderbolaget var 244.130 miljoner kronor. I fritt eget kapital ingår 159.657 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 eget kapital liksom på bolagets och koncerns konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Härvid har beaktats den föreslagna kontantutdelningen om 13,00 kronor per aktie.

Stockholm i mars 2019

Investor AB (publ)
Styrelsen

(Bilaga 14)

Investor och Afrikas framtid.

På årsmötet 2018 besvarade Investor VD Johan Forsell två frågor.

> Afrikas framtid, vass eller kass?
> Har Investor en Afrika strategi?

Johan Forsell bedömde Afrikas framtid som vass, men meddelade att det inte finns någon speciell Afrika strategi. Afrika hanteras i de verksamheter som ingår i Investors intressesfär. För att Investor skall kunna agera direkt på Afrikanska marknader måste man vara där. Svaren framstår för mig som rimliga.

> Just nu sker en befolkningsökning av unga människor i Afrika söder om Sahara i en takt som aldrig tidigare skådats.
>
> Just nu sker en urbanisering i Afrika söder om Sahara i en takt som aldrig tidigare skådats.
>
> 600000000 människor i Afrika saknar tillgång till elektricitet.

I Sverige behandlas Afrika som icke existerande. Ett exempel är Utrikespolitiska Institutet. Man anger 5 fokusområden, men struntar i Afrika söder om Sahara.
Noterar att EQT inte är engagerade i Afrika.

På global nivå är det mycket aktivitet (Bill Gates t.ex.) inom filantropi och bistånd. Dessa båda områden är också på tapeten i Sverige. Det är min uppfattning att detta tar fokus från det viktiga när det gäller moderniseringen av Afrika söder om Sahara. Det är min bestämda uppfattning att endast traditionell handel och näringsliv kan åstadkomma moderniseringen. Sådant borde kunna generera gedigna affärsmöjligheter.

Två lästips.

> Hans Rosling om Afrika. Forskning & Framsteg #9-2015
>
> Africa and China. How Africans and Their Governments are Shaping Relations with China. Roman @ Littlefield 2015. Edited by Aleksandra W. Gadzala.

Då Johan Forsell bedömt Afrikas framtid som vass, är där behov för en utredning. Hur kan Investors aktieägare få ökad utdelning på sina aktier genom verksamheter som riktar sig mot Afrika söder om Sahara?

Det är mitt förslag att årsstämman 2019 fattar beslut om att Investor VD på årsstämma 2020 skall presenterar en rapport om Investor framtida engagemang i Afrika Söder om Sahara. Upplägget, och personer lämpliga för arbetet, överlåtes till VD att besluta.

Rapporten skall behandla Kärnverksamheter, Patricia och EQT.

Christer Löfström, Kävlinge I Skåneland
Civilingenjör Teknisk Fysik (Pensionist)