Ersättningsrapport 2020

Investor AB

Ersättningsrapport 2020

Inledning

Denna ersättningsrapport ger en översikt över hur Investors ersättningsriktlinjer för ledande befattningshavare, antagna av årsstämman 2020, har tillämpats under 2020. Den innehåller information om kortfristig- och långsiktig rörlig ersättning samt uppgifter om ersättning till Investors verkställande direktör.

Rapporten har upprättats i enlighet med aktiebolagslagen och Kollegiet för svensk bolagsstyrnings *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram*.

Investor är en engagerad långsiktig ägare och genom ett betydande ägande och genom styrelserepresentation driver vi de initiativ som vi bedömer skapar mest värde för vart och ett av våra portföljbolag. Vår ersättningsfilosofi utgår från vår strategi och fokuserar på långsiktigt värdeskapande. Ersättningen ska vara konkurrenskraftig och marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: Fast kontantersättning, kortfristig rörlig ersättning, långsiktig rörlig ersättning, pension samt övriga förmåner.

Ytterligare information om ersättning till ledningen finns i not 11 (Medarbetare och personalkostnader) på sidorna 71-77 i årsredovisningen för 2020. Information om Ersättningsutskottets arbete under 2020 beskrivs i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 45 i årsredovisningen för 2020.

Utvecklingen för Investor under 2020

Investors verkställande direktör, Johan Forssell, summerar Investors övergripande resultat och viktiga händelser i sitt VD-ord på sidan 5 i årsredovisningen för 2020. Han kommenterar både resultaten för portföljbolagen och utvecklingen av Investors totalavkastning.

Ersättningsriktlinjer

Tillämpning 2020

Investor har under 2020 följt de tillämpliga ersättningsriktlinjerna som antagits av bolagsstämman. Inga avsteg från riktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt riktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

Ersättningsriktlinjerna finns på sidan 52 i årsredovisning för 2020 och på www.investorab.com under sektionen Om Investor / Bolagsstyrning. Revisorernas yttrande över Investors efterlevnad av riktlinjerna finns på www.investorab.com under sektionen Om Investor / Bolagsstyrning.

Omfattning och syfte

En förutsättning för en framgångsrik implementering av vår affärsstrategi och tillvaratagande av Investors långsiktiga intressen, inklusive hållbarhet, är att vi har möjlighet att attrahera och behålla personer med nyckelkompetenser och relevanta erfarenheter. Ersättningsriktlinjerna gör det möjligt för Investor att erbjuda en konkurrenskraftig totalkompensation. I enlighet med Investors ersättningsriktlinjer ska ersättningen till verkställande direktören och andra medlemmar i den utökade ledningsgruppen vara marknadsmässig och kan bestå av fast kontantersättning, kortfristig rörlig ersättning (STVR), pension samt övriga förmåner. Som anges i ersättningsriktlinjerna är även långsiktig rörlig ersättning (LTVR) inkluderad i den totala ersättningen.

Kortfristig rörlig ersättning är beroende av individens uppfyllelse av årligen satta mål. Kriterierna för de årliga målen kan vara både finansiella och icke-finansiella samt både kvantitativa och kvalitativa. De ska stödja Investors affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive uppfyllnad av våra hållbarhetsmål.

Investors årsstämma har beslutat att implementera program för långsiktig rörlig ersättning. Syftet är att en betydande del av den totala kompensationen för Investors ledare bör vara långsiktig, eftersom Investors affärsmodell är att vara en engagerad långsiktig ägare. Genom ett betydande ägarskap och styrelserepresentation, driver vi de initiativ som vi bedömer kommer att skapa mest värde för varje enskilt företag i vår portfölj, på lång sikt.

Vi har ett program för långsiktig rörlig ersättning för Investor AB och ett annat för Patricia Industries. Dessa program beskrivs övergripande i denna rapport och i detalj i styrelsens förslag till årsstämman, som återfinns på www.investorab.com.

Ersättning till styrelsens ledamöter fastställs årligen av årsstämman och redovisas i not 11 (Medarbetare och personalkostnader) på sidan 77 i årsredovisningen för 2020. Ersättningen till styrelsens ledamöter innefattar en möjlighet att välja att ta emot del av ersättningen i form av syntetiska aktier istället för i kontanter, såsom beskrivs på sidan 77 i årsredovisningen för 2020.

Total ersättning för verkställande direktören, 2020 och 2019 (SEK) - Tabell A

Ersättningen till verkställande direktören är fastställd i enlighet med de ersättningsriktlinjer som antagits av årsstämman. I tabellen nedan visas den totala ersättningen till verkställande direktören för 2019 och 2020 (alla belopp i SEK). För historik före 2019 hänvisar vi till tidigare årsredovisningar. I tillägg till den ersättning som anges i tabellen erhåller verkställande direktören styrelsearvoden, som för 2020 motsvarade cirka 4 Mkr.

Namn och befattning	Räken-skapsår	1 Fast ersättning		2 Rörlig ersättning		3 Extraordinära poster[4]	4 Pension [5]	5 Total ersättning[6]	6 Andelen fast och rörlig ersättning [7]
		Fast kontant-ersättning	Övriga förmåner[1]	STVR[2]	LTVR [3]				
Johan Forssell, VD	2020	10 355 000	265 347	2 795 850	8 284 000	1 346 340	3 937 185	26 983 722	54/46
	2019	9 500 000	298 100	2 565 000	7 600 000	418 000	3 592 000	23 973 100	56/44

Not till tabell A:

(1) Övriga förmåner: Övriga förmåner inkluderar sjukvårdsförsäkring, hushållsnära tjänster, lunchersättning och semesterersättning.

(2) STVR / Kortfristig (ettårig) rörlig ersättning: Maximal STVR för verkställande direktören är 30% av den fasta kontantersättningen. Det genomsnittliga utfallet de tre senaste åren har varit 90% av maximal STVR.

(3) LTVR / Långsiktig (flerårig) rörlig ersättning: det värde som visas är tilldelningsvärdet för respektive år.

2020:

- Under 2020 löste Johan Forssell också instrument från tidigare, redan intjänade, program från 2015 och 2016.
- Nettovärdet av redan intjänade instrument för det finansiella året 2020 var 26,2 Mkr. Denna beräkning är baserad på aktiekursen den 31 december 2020 minus strike, multiplicerat med antalet instrument (tilldelade 2018) inklusive utfallet av prestationsmätningarna.
- För att erhålla det ovan angivna tilldelningsvärdet 2020 investerade Johan Forssell 2,6 Mkr vid tilldelning (2018) och tilldelningsvärdet var 6,4 Mkr. Lösenbelopp att betala kommer att vara 14,9 Mkr.

2019:

- Under 2019 löste Johan Forssell också instrument från tidigare, redan intjänade, program från 2014.
- Nettovärdet av redan intjänade instrument för det finansiella året 2019 var 12,1 Mkr. Denna beräkning är baserad på aktiekursen den 31 december 2019 minus strike, multiplicerat med antalet instrument (tilldelade 2017) inklusive utfallet av prestationsmätningarna.
- För att erhålla det ovan angivna tilldelningsvärdet 2019 investerade Johan Forssell 2,5 Mkr vid tilldelning (2017) och tilldelningsvärdet var 6,1 Mkr. Lösenbelopp att betala kommer att vara 11,1 Mkr.

(4) Extraordinära poster: Icke uttagna semesterdagar betalas ut som kontant ersättning. Icke använda semesterdagar, som överstiger 60 sparade dagar eller är äldre än fem år betalas ut som kontant ersättning. Vid 2020 års utgång uppgick det totala antalet oanvända semesterdagar (överstigande 60) till 27.

(5) Pension: Pension enligt Investors pensionsplan för ledningsgruppen.

(6) Total ersättning: Summan av kolumnerna 1-4.

(7) Andelen fast och rörlig ersättning: Pension (kolumn 4), som i sin helhet baseras på fast kontantersättning, har räknats som fast ersättning.

Program för långsiktig rörlig ersättning (LTVR)

Utestående LTVR program

Investor har LTVR-program för Investor AB och för Patricia Industries. Programmen har beretts av Ersättningsutskottet, godkänts av styrelsen och slutligen beslutats årligen av årsstämman.

Implementeringen av Investors och Patricia Industries program förutsätter godkännande med enkel majoritet på årsstämman.

LTVR - Investor AB

Investor ABs utestående LTVR-program är, per den 31 december 2020, de program som lanserats årligen från 2014 till 2020.

Programmet är sjuårigt; en treårig intjäningsperiod, då alla instrument är låsta, och en fyraårig period under vilken instrument kan lösas och konverteras till kontanter eller aktier. Deltagande kräver en egen investering i Investoraktier.

Programmet har två huvudsakliga beståndsdelar; en Aktiesparplan och en Prestationsplan. Aktiesparplanen erbjuds samtliga medarbetare, inklusive Ledande Befattningshavare, och Prestationsplanen erbjuds endast Ledande Befattningshavare.

Aktiesparplanen: Varje deltagaraktie ger en rätt, efter intjäningsperioden, att erhålla en matchningsenhet som består av *två* ”Matchningsoptioner” samt rätt att förvärva *en* ”Matchningsaktie”. Tilldelning av matchningsinstrumenten sker efter den treåriga intjäningsperioden. Medarbetare, som är fortsatt anställda på Investor, har sedan möjlighet att under fyra år lösa instrumenten. Matchningsaktien kan förvärvas för 10 kronor och varje Matchningsoption ger rätt att köpa en Investoraktie till ett pris som motsvarar 120 procent av deltagarkursen.

Prestationsplanen: Deltagande i Prestationsplanen förutsätter deltagande i Aktiesparplanen. Under Prestationsplanen har deltagarna rätt att förvärva ytterligare Investoraktier (”Prestationsaktier”) till ett pris som motsvarar 50 procent av deltagarkursen. Den möjligheten är emellertid villkorad av uppfyllandet av fördefinierade prestationskrav. Prestationen mäts som totalavkastning (TSR) och mäts under den treåriga intjäningsperioden, vid nio kvartalsvisa mättillfällen, vart och ett på rullande 12-månadersbasis. Det totala utfallet av dessa nio mätningar utvärderas som genomsnittlig totalavkastning.

> Vid varje mätning jämförs utvecklingen av totalavkastningen med räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus en ytterligare tröskel. Maximalt utfall uppnås om totalavkastningen på Investoraktien (inklusive återinvesterad utdelning) överstiger räntan för 10-åriga svenska statsobligationer med mer än 10 procentenheter. Maximal måluppfyllnad ger deltagarna rätt att förvärva det *maximala* antalet prestationsaktier, som har fastställts i samband med tilldelning (programmets lansering).
>
> Å andra sidan, om totalavkastningen inte överstiger räntan för 10-åriga svenska statsobligationer med minst 2 procentenheter finns det ingen rätt att förvärva några Prestationsaktier.
>
> Om totalavkastningen hamnar *mellan* räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus 2 procentenheter och räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus 10 procentenheter, görs en proportionerlig (linjär) beräkning av antalet aktier som kan förvärvas.

Investors LTVR-program orsakar endast marginella utspädningseffekter. För att begränsa kostnaderna för den långsiktiga rörliga ersättningen, inklusive sociala avgifter, säkras exponeringen genom återköp av aktier.

LTVR – Patricia Industries

Patricia Industries LTVR-program lanserades första gången 2017. Patricia Industries bildades för att fokusera på vår onoterade portfölj och för att addera nya dotterbolag. Därför är Patricia Industries program utformat för att ge medarbetarna inom Patricia Industries en ännu starkare exponering mot och koppling till Patricia Industries portfölj.

Patricia Industries utestående LTVR-program är de program som lanserats årligen från 2017 till 2020.

Patricia Industries program är byggt på samma struktur som Investors program men är knutet till värdeutvecklingen av Patricia Industries och är baserat på syntetiska instrument. Precis som Investors program är programmet sjuårigt, inklusive tre års intjäning och fyra års möjlighet att lösa instrumenten. Deltagande kräver egen investering i Investoraktier.

Instrumenten i Patricias program tilldelas under två olika Planer: 1) PI:s Balansräkningsplan (”PI-BR-Planen”); och 2) den Nordamerikanska Dotterbolagsplanen (”PI-NA-Planen”). PI-BR-Planen baseras på värdet av *hela* Patricias balansräkning, medan PI-NA-Planen *enbart* baseras på värdet av balansräkningen för de nordamerikanska dotterbolagen. Medarbetare inom Patricia Industries Norden deltar i PI-BR-Planen och medarbetare i Patricia Industries Nordamerika är med i båda planerna med en fördelning 60/40 (60% PI-BR-Planen och 40% PI-NA-Planen).

Två kategorier av medarbetare erbjuds att delta i Patricia Industries program: (i) Ledande Befattningshavare i Patricia Industries och (ii) Övriga medarbetare i Patricia Industries. Gruppen Övriga medarbetare erbjuds deltagande i en Aktiesparplan, som replikerar strukturen i Investors Aktiesparplan. Gruppen Ledande Befattningshavare i Patricia Industries erbjuds deltagande i en Aktiesparplan samt i en Prestationsplan, som båda replikerar strukturen i Investors LTVR-program.

Följande prestationsvillkor gäller för instrumenten som ställs ut under Patricias Prestationsplan:

> *Instrument tilldelade under PI-BR-Planen:* För att deltagare ska tilldelas det maximala antalet instrument, måste den sammantagna årliga tillväxten av marknadsvärdet av tillgångarna i Patricia Industries balansräkning överstiga räntan för 10-åriga svenska statsobligationer med mer än 10 procentenheter.
>
> Om den 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 under 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.

Patricia Industries LTVR-program orsakar ingen utspädning av aktiekapitalet, eftersom det baseras på syntetiska instrument.

Eftersom den underliggande tillgångsmassan i Patricia Industries inte är marknadsnoterad, kan den totala kostnaden för programmet inte begränsas på ett effektivt sätt genom så kallade säkringsarrangemang. Däremot är utfallet för varje deltagare begränsat genom ett maximalt antal instrument som kan tilldelas men inte av någon annan typ av tak eller gräns.

Ytterligare information om tidigare års program för långsiktig rörlig ersättning i Investor och Patricia Industries återfinns i Investors årsredovisning. För år 2020 specifikt finns detaljerade uppgifter i årsredovisningen, not 11 (Medarbetare och personalkostnader), på sidorna 71-77 samt i kallelsen till årsstämman 2020. Allt finns på www.investorab.com.

Program för långsiktig rörlig ersättning (verkställande direktören) - Tabell B

Namn och befattning	De huvudsakliga förutsättningarna för LTVR planerna							Information om det rapporterade räkenskapsåret				
	1. Planspecifikation		2. Intjänande period/ Prestations period	3. Tilldelnings-datum	4. Datum för intjänande	6. Lösen-period	7. Lösen-pris	Ingående balans	Under året		Utgående balans	
								8. Antal instrument i början av året	9. Antal tilldelade instrument (årlig tilldelning och utdelnings-kompen-sation) (1)	10. Antal intjänade instrument (2)	11. Antal instrument föremål för prestations-kriterier	12. Antal instrument tilldelade och låsta
Johan Forssell, VD	2020	Matchnings-aktier	20200101-20221231	20200101	20221231	20230101-20261231	10,00	-	6 318	-	-	6 318
		Matchnings-optioner					632,60	-	12 636	-	-	12 636
		Prestations-aktier					263,59	-	46 192	-	46 192	-
	2019	Matchnings-aktier	20190101-20211231	20190101	20211231	20220101-20251231	10,00	7 421	135	-	-	7 556
		Matchnings-optioner					519,20	14 722	-	-	-	14 722
		Prestations-aktier					210,82	52 490	961	-	53 451	-
	2018	Matchnings-aktier	20180101-20201231	20180101	20201231	20210101-20241231	10,00	7 232	131	7 363	-	-
		Matchnings-optioner					456,60	13 904	-	13 904	-	-
		Prestations-aktier					179,70	51 368	940	47 308	-	-

För ytterligare information angående programmen för långsiktig rörlig ersättning till verkställande direktören hänvisar vi till tidigare årsredovisningar.

Det faktiska LTVR-värdet, vid lösen, för verkställande direktören beror på utvecklingen av Investors aktiekurs. Eftersom programmet säkras, är kostnaden för Investor fast och fullt ut förutsägbar, medan det faktiska värdet för mottagaren, i detta fall verkställande direktören, avgörs av värdeutvecklingen som återspeglar utvecklingen av Investors aktiekurs.

Not till tabell B:

(1) Värdet av 2020 års LTVR-program vid tilldelning var 8,3 Mkr (80% av den fasta kontantersättningen) beräknat enligt Black-Scholes värderingsmodell, vid tilldelningstillfället. Värdet av instrument till följd av utdelning (tilldelade för alla program, både de som är under intjäning och de som har intjänats men ej lösts) adderar inte värde men kompenserar helt enkelt för förlust av värde pga. utdelning gjord av Investor AB i de underliggande Investoraktierna (serie B).

(2) Det orealiserade värdet av intjänade instrument är 26,2 Mkr, vilket motsvarar nettovärdet av varje option intjänad 2020 beräknat baserat på aktiekursen per den 31 december 2020 minus lösenpris multiplicerat med antal tilldelade instrument samt hänsyn tagen till utfallet av prestationsmätningarna. För att kunna delta i programmen för långsiktig rörlig ersättning behöver deltagaren investera i Investoraktier. Johan Forssell investerade 2,6 Mkr vid tilldelning (2018) och tilldelningsvärdet var 6,4 Mkr. Lösenbelopp att betala kommer att vara 14,9 Mkr.

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationsmåtten för verkställande direktörens rörliga ersättningar är konstruerade för att stödja Investors övergripande syfte, exekvera strategin, driva värdeskapande, praktisera ett engagerat långsiktigt ägande samt säkra Investors utveckling.

Verkställande direktörens kortfristiga rörliga ersättning (STVR) bestäms av uppfyllandet av förutbestämda årliga mål, både finansiella och icke-finansiella samt kvalitativa och kvantitativa. Exempel på målområden för verkställande direktören är leverabler kopplade till värdeskapandeplaner för portföljbolagen, uppfyllandet av hållbarhetsmål samt övergripande utveckling av Investor. Maximal möjlig STVR för verkställande direktören motsvarar 30 procent av den fasta kontantersättningen. Det genomsnittliga utfallet de tre senaste åren har varit 90 procent av maximal STVR.

Avseende långsiktig rörlig ersättning deltar verkställande direktören fullt ut i Investors LTVR-program. Prestationsmåtten för dessa program är totalavkastning (TSR) för Investors B-aktie i relation till fördefinierade trösklar. För lägsta utfall måste TSR överskrida det lägsta tröskelvärdet (räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus två procentenheter). För maximalt utfall måste TSR överskrida det högsta tröskelvärdet (räntan för 10-åriga svenska statsobligationer plus tio procentenheter).

Utfall av program för långsiktig rörlig ersättning (verkställande direktören) - Tabell C

Namn och befattning	Prestationsplan	Utfall
Johan Forssell, VD	Prestationsaktier 2020	N/A*
	Prestationsaktier 2019	N/A*
	Prestationsaktier 2018	90%
	Prestationsaktier 2017	57%
	Prestationsaktier 2016	58%
	Prestationsaktier 2015	60%

* Mätperioden pågår fortfarande.

Jämförande information avseende förändring i ersättning och bolagets resultat

Tabellen nedan visar information om ersättningen till verkställande direktören, bolagets resultat samt genomsnittlig ersättning till våra medarbetare. Ytterligare år för komparativa jämförelser kommer att adderas i kommande ersättningsrapporter.

Eftersom det genomsnittliga antalet medarbetare är relativt lågt (2020 var det genomsnittliga antalet medarbetare 75) kommer ersättningssiffror att fluktuera från ett år till ett annat och ändras med sammansättningen av våra medarbetare som grupp.

Värt att notera är också att i vårt fall, som ett investmentbolag och till skillnad från operativa bolag, bör det undvikas att utvärdera Investors resultat baserat på ett enskilt år, eftersom det i stor utsträckning beror på värdeförändringar av noterade aktier, vilket ger låg förutsägbarhet och hög volatilitet. Det är istället den långsiktiga prestationen för Investor som är mest relevant att mäta. Se ytterligare information i not (1) till nedanstående tabell D, om koncernens nettoresultat och varför det inte är ett lämpligt jämförelsemått.

För ytterligare information om bolagets resultat och medarbetarnas ersättning hänvisar vi till Investors årsredovisningar.

Ersättning och bolagets resultat under de två senaste rapporterade räkenskapsåren (Mkr) - Tabell D

Ersättning[1]	2020	2019
Johan Forssell, VD	27,0 Mkr (+12,5%)	24,0 Mkr
Investor B, Totalavkastning (TSR), ett år	19,3%	40,0%
SIXRX, (TSR), ett år	14,8%	35,0%
Investor B, (TSR), 5-år, årlig	17,1%	15,8%
SIXRX, (TSR), 5-år, årlig	12,2%	11,3%
Investor B, (TSR), 10-år, årlig	19,0%	18,2%
SIXRX, (TSR), 10-år, årlig	11,4%	12,5%
Investor B, (TSR), 15-år, årlig	13,7%	16,3%
SIXRX, (TSR), 15-år, årlig	10,2%	11,5%
Genomsnittlig ersättning till medarbetare i moderbolaget (motsvarande heltidstjänster)[2]	2,0 Mkr	1,7 Mkr

Ytterligare kommentarer till tabell D:

(1) Koncernens nettoresultat 2020 var 45 076 Mkr, och för 2019 var det 101 242 Mkr. Nettoresultatsiffran inkluderar resultatet från våra helägda dotterbolag men också realiserade och orealiserade värdeförändringar av vårt ägande i noterade innehav, dvs. den del av vår portfölj som utgör den största delen av vår balansräkning. Eftersom det finns orealiserade värdeförändringar på koncernens nettoresultat är det måttet i viss mån en olämplig indikator

på Investors prestation och resultat. Vi har också stora fluktuationer från ett år till ett annat, såsom den 55-procentiga minskningen 2020 jämfört med 2019. I vårt fall, som investmentbolag och till skillnad från operativa bolag, är det problematiskt att mäta resultat baserat på nettoresultat för ett enskilt år eftersom det i stor utsträckning beror på de ovan nämnda orealiserade värdeförändringarna i noterade aktier vilket ger låg förutsägbarhet och hög volatilitet. Ett bättre mått på vår prestation är att mäta totalavkastningen (TSR) vilken tar hänsyn till kursförändringarna av Investors B-aktie och återinvesterad utdelning. Det finns förstås ett samband mellan TSR och koncernens nettoresultat, men TSR ger en bättre bild av aktiemarknadens syn på Investors B-aktie i relation till alternativa investeringar. Även intresset av att premiera långsiktigt värdeskapande gör det mer lämpligt att titta på utvecklingen av TSR över en längre tidsperiod. För att ge en bredare överblick över Investors prestation över tid visar vi därför också den årliga utvecklingen av TSR över 5 år, 10 år och 15 år tillbaka i tiden.

(2) Den genomsnittliga ersättningen för övriga medarbetare är beräknad med utgångspunkt från antalet motsvarande heltidstjänster inom moderbolaget Investor AB, inklusive den utökade ledningsgruppen.

Stockholm, mars 2021
Investor AB (publ)
Styrelsen