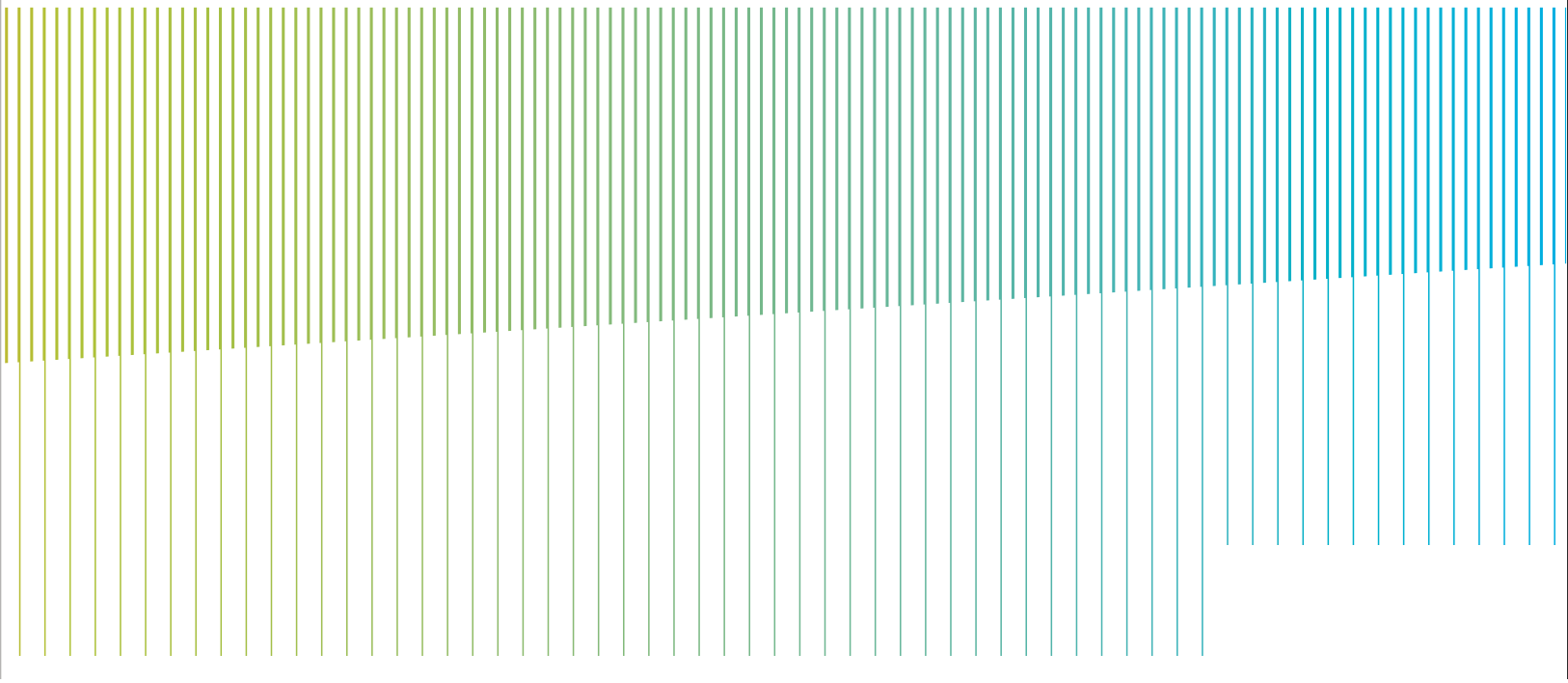


Årsredovisning
2010

INNEHÅLL

Ordförandeord 2
Vd har ordet 4
Vision, affärsidé och mål 6
Aktivt ägande 8
Kärninvesteringar 10
Operativa investeringar 16
Private Equity-investeringar 26
Nyckeltal 32
Investoraktien 34
Medarbetare, nätverk och varumärke 37
Samhällsansvar – hållbar verksamhet 39
Bolagsstyrningsrapport 42
Styrelse 60
Ledning 62

RÄKENSKAPER

Innehållsförteckning räkenskaper 63
Förvaltningsberättelse 64
Förslag till vinstdisposition 71
Resultaträkning koncernen 72
Rapport över totalresultat för koncernen 73
Balansräkning koncernen 74
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen 76
Kassaflödesanalys koncernen 77
Resultaträkning för moderbolaget 78
Rapport över totalresultat för moderbolaget . 78
Balansräkning moderbolaget 79
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget 81
Kassaflödesanalys moderbolaget 82
Noter till de finansiella rapporterna 83
Revisionsberättelse 136
Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten 136

Historik 137
Tio år i sammandrag 138
Definitioner 139
Aktieägarinformation 140

Välkommen till Investor

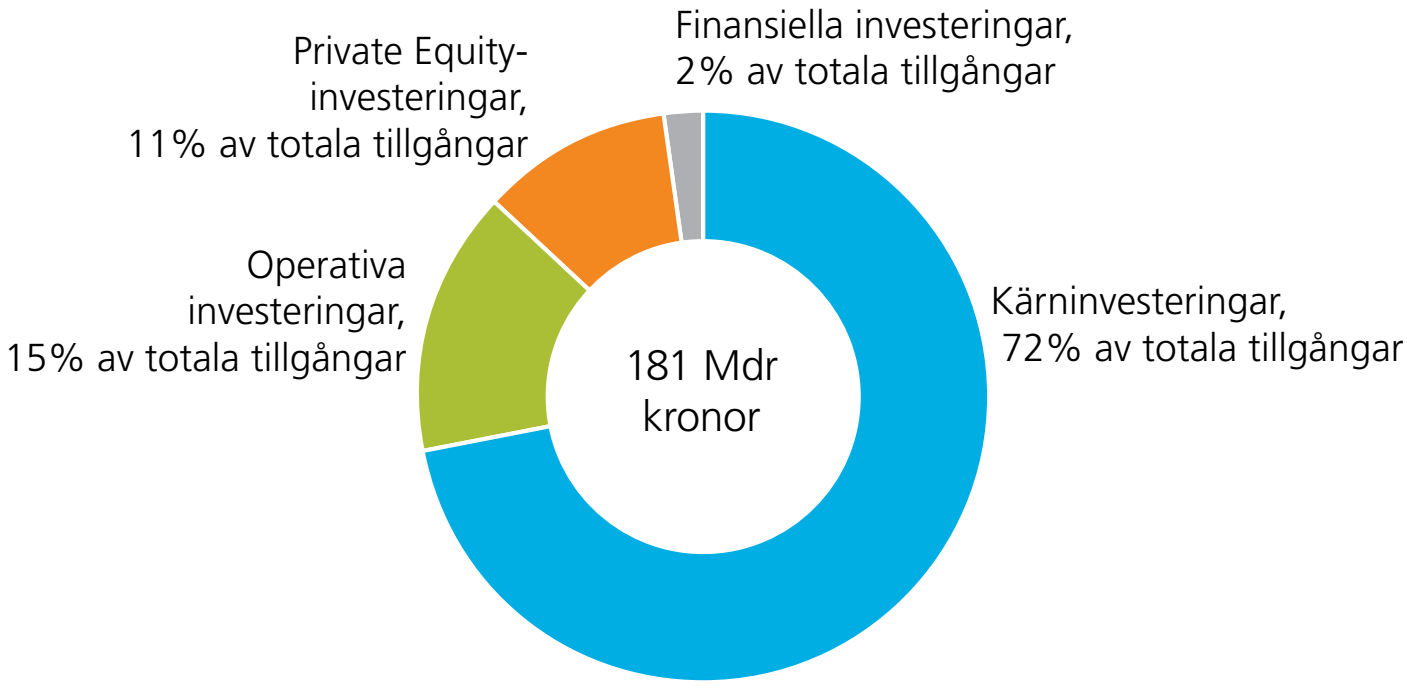
Investor är ett investmentbolag med nordisk bas som bildades för snart hundra år sedan av familjen Wallenberg. Idag bedriver vi investeringsverksamhet i Europa, USA och Asien.

Affärsidén är att skapa långsiktigt god avkastning för våra aktieägare genom att äga och utveckla bolag med attraktiv värdepotential. Vi är en engagerad ägare som med erfarenhet, kunskap och ett unikt nätverk utvecklar noterade och onoterade bolag till att bli ledande inom sina respektive branscher.





Investor i korthet



Kärninvesteringar

INVESTERINGSSTRATEGI

- Väletablerade globala bolag.
- Ägande via betydande minoritet för strategiskt inflytande.
- Noterade bolag.
- Lång investeringshorisont.

Viktiga händelser 2010

- Förvärvade 10,2 procent av kapitalet i Saab från BAE Systems. Investors ställning som största aktieägare tydliggjordes därmed.
- Ägandet stärktes ytterligare i Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna.
- Mottagna utdelningar uppgick till 3,2 Mdr kronor.
- Kärninvesteringar påverkade substansvärdet positivt med 26,0 Mdr kronor, motsvarande en totalavkastning om 25 procent.

Operativa investeringar

INVESTERINGSSTRATEGI

- Medelstora till stora bolag med hög lönsamhet och potential för stabil tillväxt.
- Noterade och onoterade bolag.
- Lång investeringshorisont med värdeskapande genom investeringar i och aktivt ägande av bolag.

Viktiga händelser 2010

- Förvärvade 97 procent i Aleris.
- Förvärvade 34 procent i Mölnlycke Health Care av vår samägande partner och ökade därmed vårt ägande till 96 procent.
- Förvärvade 9,7 procent i NASDAQ OMX.
- Operativa investeringar påverkade substansvärdet positivt med 3,5 Mdr kronor (inklusive en positiv omvärderingseffekt om 2,4 Mdr kronor hänförlig till Mölnlycke Health Care).

Private Equity-investeringar

INVESTERINGSSTRATEGI

INVESTOR GROWTH CAPITAL

- Små och medelstora tillväxtbolag i USA, norra Europa och Asien.
- Ägande via minoritet för strategiskt inflytande.
- Företrädesvis onoterade bolag inom hälsovård och teknologi.
- Investeringshorisont 3-7 år.

EQT:S FONDER

- Investeringar, som delägare, i samtliga EQT:s fonder för lånefinansierade utköp och expansionskapital i Europa, Kina och USA.

Viktiga händelser 2010

- Private Equity-investeringar påverkade substansvärdet positivt med 1,3 Mdr kronor (efter kostnader för affärsområdet).

Portföljöversikt

www.atlascopco.com

Industrikoncern med världsledande ställning inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem, med närvaro i fler än 170 länder.

- Andel av Investors tillgångar: 19%
- Kapital- och röstandel: 16,7% och 22,3%
- Värde innehav: 34.671 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	69 875	63 762
EBIT	13 915	9 090
EBIT, %	19,9	14,3
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	5 510	10 906
Börsvärde, Mdr kr	201,8	123,4
Antal anställda	32 790	29 802

www.seb.se

Ledande nordisk finansiell koncern. Verksamhetens internationella prägel återspeglas i att SEB finns representerat i ett 20-tal länder, med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

- Andel av Investors tillgångar: 14%
- Kapital- och röstandel: 20,8% och 20,9%
- Värde innehav: 25.579 Mkr

Nyckeltal (Mdr kr)	2010	2009
Intäkter	36,9	41,6
Rörelseresultat	11,1	4,4
Balansomslutning	2 180	2 308
Kärnprimärkapital-relation, %	12,20	11,69
Förvaltat kapital	1 399	1 356
Bokfört eget kapital	99,5	99,7
Börsvärde	123,0	97,3
Antal anställda	19 125	20 233

www.abb.com

Globalt ledande inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. Koncernens bolag verkar i omkring 100 länder.

- Andel av Investors tillgångar: 14%
- Kapital- och röstandel: 7,3% och 7,3%
- Värde innehav: 25.082 Mkr

Nyckeltal (MUSD)	2010	2009
Nettoomsättning	31 589	31 795
EBIT	3 818	4 126
EBIT, %	12,1	13,0
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	–6 428	–7 219
Börsvärde, Mdr kr	344,1	314,5
Antal anställda	116 000	116 000

www.astrazeneca.com

Ett globalt, innovativt bioläkemedelsföretag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel för sex olika terapiområden.

- Andel av Investors tillgångar: 9%
- Kapital- och röstandel: 3,7% och 3,7%
- Värde innehav: 15.956 Mkr

Nyckeltal (MGBP)	2010	2009
Nettoomsättning	33 269	32 804
EBIT (Kärnverksamhet)	13 603	13 621
EBIT (Kärnverksamhet), %	40,8	41,5
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	–3 653	–535
Börsvärde, Mdr kr	435,8	486,4
Antal anställda	61 000	63 000

www.molnlycke.com

Världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn.

- Andel av Investors tillgångar: 7%
- Kapital- och röstandel: 96% (inklusive aktieägarlån) och 93%
- Redovisat värde innehav: 13.432 Mkr

Nyckeltal (MEUR)	2010	2009
Nettoomsättning	949	865
EBITDA	269	236
EBITDA, %	28	27
EBITDA (justerad)	265	236
EBITDA, % (justerad)	28	27
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	1 578	1 673
Antal anställda	6 985	6 745

www.ericsson.com

Världsledande leverantör av utrustning och tjänster till telekomoperatörer. Ericsson är marknadsledare inom mobilteknologi för 2G, 3G och 4G.

- Andel av Investors tillgångar: 7%
- Kapital- och röstandel: 5,0% och 19,3%
- Värde innehav: 12.396 Mkr

Nyckeltal (Mdr kr)	2010	2009
Nettoomsättning	203,3	206,5
EBIT, exkl. EO	23,7	18,5
EBIT, exkl. EO, %	11,7	9,0
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	–51,3	–36,1
Börsvärde	254,7	215,5
Antal anställda	90 261	82 493

www.electrolux.com

En av världens ledande tillverkare av hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. Konsumenter köper 40 miljoner Electrolux-produkter i 150 länder varje år.

- Andel av Investors tillgångar: 4%
- Kapital- och röstandel: 13,6% och 29,9%
- Värde innehav: 8.054 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	106 326	109 132
EBIT, exkl. EO	6 494	5 322
EBIT, exkl. EO, %	6,1	4,9
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	–709	665
Börsvärde, Mdr kr	59,6	51,7
Antal anställda	51 544	50 633

www.husqvarna.com

Världens största tillverkare av motorsågar, trimmare, gräsklippare och trädgårdstraktorer, kaputrustning och diamantverktyg. Ledande i Europa inom bevattningsprodukter under varumärket Gardena.

- Andel av Investors tillgångar: 3%
- Kapital- och röstandel: 15,7% och 30,8%
- Värde innehav: 5.058 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	32 240	34 074
EBIT exkl. EO	2 652	2 012
EBIT, exkl. EO, %	8,2	5,9
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	5 600	6 349
Börsvärde, Mdr kr	32,3	30,0
Antal anställda	14 954	15 030

www.saabgroup.com

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar som sträcker sig från militärt försvar till civil säkerhet. Saab utvecklar, anpassar och förbättrar ständigt ny teknologi.

- Andel av Investors tillgångar: 2%
- Kapital- och röstandel: 30,0% och 39,5%
- Värde innehav: 4.032 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	24 434	24 647
EBIT exkl. EO	1 577	1 324
EBIT, exkl. EO, %	6,5	5,4
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	–3 291	634
Börsvärde, Mdr kr	13,2	12,9
Antal anställda	12 536	13 159







www.lindorff.com

Ledande kredithanteringsföretag i Norden med en växande europeisk närvaro.

- Andel av Investors tillgångar: 2%
- Kapital- och röstandel: 58% (efter full konvertering) och 50%
- Redovisat värde innehav: 3.789 Mkr

Nyckeltal (MEUR)	2010	2009
Nettoomsättning	309	267
EBITdA	89	59
EBITdA, %	29	22
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	615	530
Antal anställda	2 465	2 270

www.sobi.com

Ett Sverigebaserat specialistläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro. Bolaget fokuserar på att utveckla läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

- Andel av Investors tillgångar: 2%
- Kapital- och röstandel: 40% och 41%
- Värde innehav: 3.486 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009[1)]
Nettoomsättning	1 907	2 066
EBITA	372	274
EBITA, %	19,5	13,2
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	1 348	448
Börsvärde, Mdr kr	8,6	4,2
Antal anställda	508	554

1) Pro forma.

www.aleris.com

Aleris är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag.

- Andel av Investors tillgångar: 1%
- Kapital- och röstandel: 97% (efter full konvertering) och 99%
- Redovisat värde innehav: 2.465 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	4 120	3 882
EBITDA	296	332
EBITDA, %	7	9
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	1 980	1 624
Antal anställda	3 775	3 790

www.gambro.com

Globalt medicintekniskt företag som är ledande inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys.

- Andel av Investors tillgångar[1)]: 1%
- Kapital- och röstandel: 49% och 49%
- Redovisat värde innehav[1)]: 1.740 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	12 152	12 484
Normaliserad EBITDA	2 395	2 384
Normaliserad EBITDA, %	20	19
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)[1)]	25 380	25 559
Antal anställda	7 650	8 040

1) Avser Gambro Holding.

www.caridianbct.com

Globalt ledande i att tillhandahålla teknologiska innovationer och tjänster med fokus på förbättrad blodkvalitet, säkerhet, utbud och effektivitet för blodbanker och inom blodöverförings-industrin.

- Andel av Investors tillgångar[1)]: 1%
- Kapital- och röstandel: 49% och 49%
- Redovisat värde innehav[1)]: 1.740 Mkr

Nyckeltal (MUSD)	2010	2009
Nettoomsättning	518	486
EBITDA	171	140
EBITDA, %	33	29
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)[1)] Mkr	25 380	25 559
Antal anställda	2 270	2 160

1) Avser Gambro Holding.

www.nasdaqomx.com

En av världens största börsoperatörer. Bolaget erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag över sex kontinenter och har 3.600 noterade bolag.

- Kapital- och röstandel : 10,2% och 10,2% (i enlighet med flaggning den 17 februari 2011)
- Värde innehav: 2.740 Mkr (avser 9,7% ägande per 31/12 2010 enligt ingånget avtal)

Nyckeltal (MUSD)	2010	2009
Nettoomsättning	1 522	1 453
EBIT (GAAP)	631	603
EBIT, %	41,4	41,5
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	2 082	1 541
Börsvärde, Mdr USD	4,2	4,2
Antal anställda	2 395	2 216

www.tre.se

Mobiloperatör som levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark.

- Andel av Investors tillgångar: 1%
- Kapital- och röstandel: 40% och 40%
- Redovisat värde innehav: 1.281 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	7 015	5 840
EBITDA	1 067	434
EBITDA, %	15	7
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	9 910	10 230
Antal anställda	2 245	2 095

www.grandhotel.se

Skandinaviens ledande femstjärniga hotel, etablerat 1874, har ett unikt erbjudande med 345 gästrum och flera konferenslokaler, restauranger och barer samt ett spa i världsklass.

- Andel av Investors tillgångar: 1%
- Kapital- och röstandel: 100% och 100%
- Redovisat värde innehav: 1.091 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Nettoomsättning	393	368
EBITDA	95	76
EBITDA, %	24	21
Nettoskuld (+)/ nettokassa (–)	481	524
Antal anställda	295	280

www.investorab.com

Vårt helägda riskkapitalbolag gör investeringar i bolag vars produkt eller tjänst sannolikt kommer att uppvisa stark och hållbar tillväxt. Investeringar sker i norra Europa, Asien och USA.

- Andel av Investors tillgångar: 5%
- Kapital och röstandel: 100% och 100%
- Värde innehav: 8.468 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Värdeförändring, %	8	12
Värdeförändring, % SEK	4	6
Investerat	1 577	1 235
Avyttrat	2 592	348
Antal innehav	90	91

www.eqt.se

EQT är aktiva inom utköp, egetkapitalfinansierade tillväxtinvesteringar och infrastrukturinvesteringar. EQT har startat 13 fonder. Investor är sponsor och största investerare i fonderna.

- Andel av Investors tillgångar: 6%
- Kapital och röstandel: e.t.
- Värde innehav: 10.829 Mkr

Nyckeltal (Mkr)	2010	2009
Värdeförändring, %	28	14
Värdeförändring, % SEK	13	6
Investerat	1 731	1 686
Avyttrat	1 219	215







Ordförandeord

Bästa aktieägare, vår affärsmodell är känd på marknaden. Vi erbjuder ett alternativ för de investerare som uppskattar ett långsiktigt industriellt värdeskapande. Vårt mål fortsätter att vara att skapa värden genom att utveckla förstklassiga företag. När det gäller att nå våra mål är vi oerhört envisa.

Under närmare ett sekel har vår långsiktiga och aktiva ägarmodell varit ett framgångsrikt recept för att bygga upp ledande företag på den lokala marknaden liksom internationellt.

Som aktiv ägare strävar vi efter att engagerat bidra i de företag där vi är ägare. Vi tror starkt på att vi på så sätt kan skapa värde för aktieägarna.

Investor är känt för att ha många världskända företag bland sina innehav, som ABB, Atlas Copco, AstraZeneca, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, Saab och SEB.

Under senare år har vi lagt till ytterligare ett antal spännande innehav. Nästan 90 procent av Investors tillgångar utgörs av sjutton företag, som helt eller delvis ägs av oss, vissa noterade, andra onoterade. Bland de nya innehaven finns ett antal stora företag som Aleris, Lindorff, Mölnlycke Health Care, Sobi och NASDAQ OMX.

Vi är inte kortsiktiga ägare som skapar värde genom att köpa, utveckla och sälja. Som långsiktig ägare fokuserar vi på att skapa uthållig avkastning till våra aktieägare genom aktivt engagemang i våra bolag. Det betyder inte att vi står stilla. Vi försöker alltid göra det som är bäst på lång sikt för våra företag. Ibland kan det innebära att någon annan är mer lämpad som ägare till ett specifikt företag.

Vi fortsätter att söka efter och driva fram investeringar med strategisk potential som långsiktigt kan överträffa aktiemarknadens avkastning. I vår strävan efter värdeskapande är vi beredda att gå in tidigt i marknader eller sektorer där vi kan se en god potential.

För drygt 15 år sedan var vi bland de första som såg möjligheterna i nya tillgångar såsom private equity genom att bli den största investeraren i EQT, liksom uppstartsinvesteringar genom Investor Growth Capital. När allt kommer omkring har vi alltid haft som ändamål att utveckla företag och vi har följt den traditionen när vi använt en del av vårt kapital till att investera på nya områden.

Med sin mer än nittioåriga historia har Investor förmågan att med framgång ta sig an dagens utmaningar. Vi har tagit oss igenom många kriser under åren, hanterat nya frågeställningar och lärt oss många läxor. Vår historia formar dagens långsiktiga tänkande.

Att ta sig an förändringarna

Vår omvärld har upplevt stora förändringar de senaste åren och det har inneburit många nya utmaningar. Åtstramningar har lett till starka reaktioner mot den tuffa politik som en del länder tvingats föra.

I Europa pressas flera länder att ta itu med sina mångåriga budgetunderskott och Eurons trovärdighet prövas. I USA, som så länge varit världens ekonomiska motor, förblir förlusten av arbetstillfällen en huvudorsak till landets ekonomiska ohälsa. Det finns hopp om återhämtning driven av skattesänkningar och ökad privatkonsumtion, men detta kommer att ta sin tid.

Den tillförsikt vi känner tack vare ett spirande Kina dämpas av oron över om denna världens näst största ekonomi verkligen kan fortsätta att växa i samma takt. Frågan är vad en ekonomisk inbromsning skulle få för konsekvenser för världsekonomin.

I syfte att bättre förstå vad Kinas ökande inflytande betyder för den ekonomiska och industriella utvecklingen samlades Investors styrelse i Shanghai för första gången. Vi fick ökade insikter i denna fascinerande kultur. Som ordförande i IBLAC, ett globalt rådgivande organ till Shanghais borgmästare, kan jag inte undgå att imponeras av den snabba utveckling av näringslivet som kineserna genomför. Styrelsen sammanträder även en gång om året i New York för att bättre sätta sig in i förhållandena i världens största ekonomi.

Vi tror att de största ekonomiska möjligheterna under överskådlig tid finns på de asiatiska och latinamerikanska marknaderna. Ökad produktivitet och förmögenhetstillväxt står högt på den politiska agendan. Genom tidiga satsningar på dessa marknader

”Som långsiktig ägare fokuserar vi på att skapa uthållig avkastning till våra aktieägare genom aktivt engagemang i våra bolag.”



är våra innehav välpositionerade, med forskning och utveckling, tillverkning och försäljningsorganisationer på plats. Detta har inte bara gett starkt försäljningstillskott utan även djup kunskap. Vi tar inte hög ekonomisk tillväxt där för given utan ser till att ha beredskap för utmaningar såsom immateriella rättigheter (IP) och protektionism.

Beprövad affärsmodell

Under en tid av utmaningar har våra innehav visat god motståndskraft. De har sunda finanser och tillräckligt med resurser för att genomföra sina strategier. De är operationellt starka och har rätt medarbetare och processer för att klara kraven från kunder och marknader.

Vi har förmågan att bygga starka bolag genom att vi kan rekrytera de bästa cheferna och ledningsgrupperna, oberoende av nationalitet. Våra bolag är globala och måste ha chefer som inte bara har förmågan att ständigt vara i arbete utan som verkligen kan bära ansvaret att leda ett företag. Vi är villiga att erbjuda konkurrenskraftiga ersättningar för den typen av ledare. Vi tar på så sätt vårt ansvar genom att förena aktieägarnas intressen med företagsledningarnas, via aktieägande. Vi har alltid haft inställningen att starka företagsledningar och skickliga medarbetare är nyckeln till framgång, oavsett verksamhet.

Inget av det vi gör sker av en slump. Sedan Investors tidiga år har insikten funnits att innovativa verksamheter, med stark inriktning på forskning och utveckling, skapar betydande värde. Vi insåg också att våra bolag behövde gå utanför sin egen begränsade hemmamarknad för att kunna växa och investerade därför tidigt på tillväxtmarknaderna.

Jag är imponerad av den konkurrenskraft våra företag visat i den svårhanterliga tid vi gått igenom. De har sänkt kostnader på ett klokt sätt och sett till att ha goda relationer med arbetstagarorganisationerna för att klara sysselsättningen över tiden. De har slagit vakt om effektiviteten utan att försumma att investera i forskning och utveckling samt marknadsföring och de har hållit sina marginaler uppe.

Personligen tror jag att konkurrensen kommer att öka. Globaliseringen fortsätter, inträdesbarriärer forsätter att sänkas, utvecklingsländer etablerar sig på världsmarknaden och finanskrisen skapar en ny regelbaserad omgivning som gör det ännu tuffare att nå framgång. Om vi inte i tid inser hur snabbt tillväxtekonomierna utvecklas och hastigheten i förändringstakten riskerar vi inte bara att bli omkörda utan överkörda.

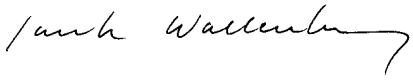
Förverkliga det vi tror på

Investor tar sitt ansvar som aktiv ägare på stort allvar. Det gäller särskilt bolagsstyrning. Vi utvecklar och tillämpar högsta standard för bolagsstyrning och strävar efter effektivitet och öppenhet som ägare. Vi tror inte att en och samma lösning passar alla bolag. Tvärtom vill vi hjälpa till att bygga sunda och etiska företagskulturer där att handla rätt är en självklarhet.

Det är på det här området som vårt långsiktiga perspektiv och fokus på varje företags speciella utmaningar och möjligheter kommer till sin rätt.

Å styrelsens vägnar vill jag tacka medarbetarna i Investor för hårt jobb och goda insatser under 2010. Börje Ekholm och hans medarbetare har visat stort engagemang för Investors vision och för aktieägarnas bästa. Trots många svårigheter går vi in i 2011 med välpositionerade innehav och stor optimism.

Jag vill tacka våra aktieägare som också stött vår långsiktiga vision. Vi är tacksamma för ert stöd och ser fram mot den fortsatta resan tillsammans.



Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Utveckla företag – vår kärnverksamhet

Vår affärsmodell är att äga och utveckla bolag och vårt fokus på långsiktigt värdeskapande är oförändrat sedan vi grundades 1916. Vårt aktiva och engagerade ägande har inte enbart lett till att framgångsrika bolag har utvecklats, utan även gett en långsiktigt attraktiv avkastning till våra aktieägare. 2010 var ett framgångsrikt år för våra bolag, vilket inte återspeglades i vår aktiekurs då substansrabatten ökade.

Europa och USA kämpar med för höga skuldnivåer och olösta obalanser. Trots att osäkerheten kvarstår, finns tecken på att tillväxten återhämtar sig. Den globala tillväxten är beroende av en fortsatt stark utveckling i Asien och Latinamerika, regioner som sannolikt kommer att driva tillväxten under många år framöver. Mot bakgrund av deras snabba tillväxt under senare år kan dock ett temporärt behov av att kyla av dessa ekonomier uppstå. När det gäller de globala tillväxtutsikterna förblir jag optimistisk, även om inflation och geopolitisk osäkerhet är orosmoln.

En stor utmaning är de nya konkurrenter som växer fram i Asien och Latinamerika och den påverkan de kan ha på vissa av våra bolag. Vi arbetar kontinuerligt för att möta utmaningen, bland annat genom att hela tiden sträva efter att stärka konkurrenskraften hos våra bolag.

Kärnverksamheten utgör 87 procent av tillgångarna

Hjärtat i vår verksamhet är våra Kärninvesteringar. Utöver Kärninvesteringar etablerade vi 2006 Operativa investeringar som ett led i föryngringen av vår portfölj. Vår ambition har varit att förvärva bolag med attraktiv tillväxt- och avkastningspotential men med ett ägarperspektiv som sträcker sig förbi de tre till fem år som är typiska för private equity-branschen. Totalt äger vi nu, helt eller delvis, 17 bolag inom våra båda kärnverksamheter. Vår operativa investering Mölnlycke Health Care, i vilken vi förvärvade 62 procent 2007 och blev ensam ägare till förra året, är vårt femte största innehav idag.

Utöver Mölnlycke har vi ytterligare två operativa dotterföretag: vård- och omsorgsbolaget Aleris, förvärvat 2010, och Grand Hôtel. Genom helägande har vi strategisk kontroll och kan då disponera det fria kassaflödet, det vill säga efter investeringar, i bland annat tillväxtmöjligheter. I det korta perspektivet kommer kassaflödet att användas för att amortera bolagens skulder, men inom några år kommer de att stärka Investors långsiktiga utdelningskapacitet.

För våra noterade bolag och våra operativa dotterföretag har vi en lång investeringshorisont. Vi har inget emot att äga bra bolag för evigt, så länge vi bedömer att nuvärdet av framtida kassaflöden överstiger alternativen. För onoterade bolag som vi äger tillsammans med en partner har vi flera alternativ: vi kan köpa ut vår partner, notera bolaget och kvarstå som aktieägare eller avyttra bolaget. Det alternativ vi väljer avgörs av vad som maximerar det långsiktiga värdet för våra aktieägare.

I alla bolag, oavsett om de är noterade eller inte, arbetar vi enligt samma modell. Business teams, som består av våra interna analytiker och Investors representanter i innehavens styrelser, följer varje enskilt bolag och utvecklar skräddarsydda värdeskapande planer som fokuserar på aktiviteter som maximerar det långsiktiga värdeskapandet. Våra värdeskapande planer baseras på omfattande benchmarking för att fastslå best practice.

Stärkt ägande i existerande innehav värdeskapande

Att stärka vårt ägande i existerande innehav är en viktig del i vår strategi. Större ägande ger oss mer av det värde som skapas och en starkare position att som aktiv ägare påverka den strategiska agendan. Dessutom visar vårt track record att vi kan förbättra avkastningen genom att investera när vi bedömer att värderingarna är långsiktigt attraktiva och vi inte är förhindrade att agera. 2010 investerade vi omkring 1,7 Mdr kronor i kärninvesteringarna Atlas Copco, Electrolux, Husqvarna och Saab.

Under 2010 drog våra bolag fördel av den kraftiga återhämtningen i efterfrågan och de kostnadseffektiviseringsåtgärder som genomfördes under nedgången 2008 och 2009. Flera bolag har även skördat frukterna av investeringar som gjorts under senare år för att stärka produktutbudet, bredda eftermarknadsverksamheten, bygga varumärken, stärka närvaron i Asien och Latinamerika och öka flexibiliteten i affärsmodellerna.

”Det alternativ vi väljer avgörs av vad som maximerar det långsiktiga värdet för våra aktieägare.”



NASDAQ OMX ny Operativ investering

Efter att successivt ha köpt aktier i NASDAQ OMX i början av 2010 aviserade vi mot slutet av året förvärv av ytterligare aktier. Förvärvet godkändes i början av 2011 och NASDAQ OMX blev det senaste tillskottet till vår portfölj. Efter ytterligare köp under inledningen av 2011 uppgår vår ägarandel till 10,2 procent. 2007, när vi var största ägare i OMX och sedan sålde vårt innehav, bedömde vi att en sammanslagning av OMX och NASDAQ vore industriellt logisk, givet att ett förändrat regelverk skulle leda till prispress från nya konkurrenter och därmed ett behov av skalfördelar för att sänka kostnaderna. Ledningen i NASDAQ OMX har slutfört integrationen av verksamheterna och vi bedömer nu att anpassningen till de nya marknadsförhållandena väl återspeglas i bolagets aktiekurs. Det finns idag en betydande långsiktig potential. Vid tiden för förvärvet i NASDAQ OMX avyttrade vi vårt finansiella innehav i Elekta för 1,6 Mdr kronor, vilket gav en vinst på 1 Mdr kronor.

Investor Growth Capital och EQT utgör 11 procent av våra tillgångar

För 15 år sedan beslutade vi att investera mer i venture capital och lånefinansierade utköp. Satsningen hade två strategiska mål: att föryngra vår portfölj och tillvarata den attraktiva avkastningspotentialen inom det växande private equity-området.

Investor Growth Capital fokuserade på venture capital i senare faser, men gjorde under 1999-2002 stora investeringar även i bolag i tidig utvecklingsfas, vilket resulterade i omfattande förluster. De investeringar som gjorts i bolag i senare faser bidrog dock positivt till resultatet redan 1999-2002 och 2003 ändrade Investor Growth Capital strategin till att enbart fokusera på denna typ av investeringar.

Investor har varit sponsor i EQT:s samtliga fonder sedan grundandet 1995. Värdeskapandet i EQT genereras från den avkastning vi erhåller i egenskap av delägare och genom att vi är en delägare i den så kallade general partnern, vilket berättigar oss till vinstdelning och en andel av fondernas förvaltningsavgifter.

Tillbaka till vår målnivå för skuldsättning efter 25 Mdr kronor i investeringar

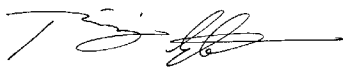
Sedan hösten 2008 har vi investerat omkring 25 Mdr kronor i nya och befintliga innehav. Vi är nu tillbaka på vårt långsiktiga skuldsättningsmål om 5-10 procent. Givet vårt skuldsättningstak på 25 procent, vilket vi kan gå upp till under en begränsad period, har vi fortfarande betydande finansiella resurser för att göra attraktiva investeringar i såväl nya som befintliga innehav. Konkurrensen om nya investeringar är fortsatt hård, vilket även bekräftas av att intresset från strategiska köpare ökar för flera av våra befintliga innehav. Vårt huvudfokus i närtid ligger på att utveckla existerande innehav.

Varaktig rabattminskning viktig för aktieägarnas avkastning

Vid årets slut översteg substansvärdet vårt börsvärde med 62 Mdr kronor, motsvarande en rabatt på 37 procent. Under de senaste 30 åren har rabatten fluktuerat mellan 20 och 40 procent och endast periodvis överstigit 40 procent eller varit lägre än 20 procent. Under de senaste åren har den ökande rabatten påverkat totalavkastningen till aktieägarna negativt.

Vi tar rabatten på största allvar och kommer att arbeta hårt för att reducera den strukturellt. Vi kommer dock inte att vidta åtgärder som endast väntas minska rabatten temporärt.

Bästa aktieägare, det är min genuina övertygelse att vi har byggt en plattform med intressanta bolag och en stark organisation från vilken vi bör kunna tillvarata ett flertal värdeskapande möjligheter under 2011 och framåt.



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vision, affärsidé och mål

Vision

Att vara internationellt erkänd som en förstklassig investerare som utvecklar ledande företag och kontinuerligt skapar långsiktigt aktieägarvärde.

Affärsidé

Skapa långsiktigt attraktiv avkastning till våra aktieägare genom att äga bolag med god värdepotential och använda vår finansiella styrka, erfarenhet, kunskap och vårt nätverk till att göra dem ledande, best-in-class, inom sina respektive branscher.

Mål

Att generera en totalavkastning (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) till aktieägarna som överstiger marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel. Marknadens avkastningskrav definieras som: riskfri ränta (genomsnittlig ränta för 10-årig statsobligation) plus en riskpremie.

Måluppföljning 2010

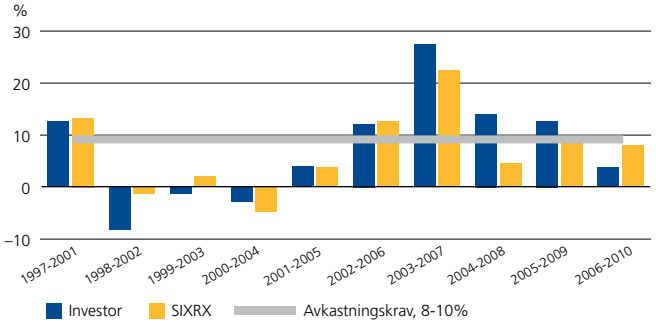
Totalavkastning till aktieägarna var 11 procent för 2010, vilket är högre än vårt avkastningskrav. Vår avkastning har även överträffat avkastningskravet på 15 och 20 års sikt, men inte mätt över de senaste fem och tio åren.

Utveckling totalavkastning

År	Riskfri ränta, %[1]	Riskpremie, %	Avkastningskrav, %	Investors, totalavkastning, %	SIXRX, Totalavkastningsindex, %[2]
1	2,9	4,5	7,4	11,4	26,7
5	3,6	4,5	8,1	3,8	8,0
10	4,2	4,5	8,7	3,9	5,9
15	4,7	4,5	9,2	11,3	12,1
20	6,2	4,5	10,7	13,7	13,4

1) Riskfri ränta = genomsnittsränta på 10-årig statsobligation.
2) Genomsnittlig årlig avkastning.

Genomsnittlig totalavkastning, femårsperioder





Strategier för värdeskapande

Äga attraktiva bolag

Vi investerar i och äger attraktiva bolag som kan generera en avkastning som överträffar marknadens avkastningskrav. Vi investerar i sektorer och på geografiska marknader som vi känner till och där vår erfarenhet och kompetens kan tillföra värde. Noterade innehav utgör en central del av vår verksamhet, men vi har även byggt upp en portfölj av onoterade bolag för att skapa en unik avkastningspotential. Vår flexibla investeringshorisont och vår långa erfarenhet av att utveckla internationella bolag gör oss unika. Vi utvärderar den långsiktiga avkastningspotentialen i alla våra innehav. Om vi bedömer att potentialen i ett innehav inte motsvarar våra krav eller är större i annan ägarstruktur söker vi en avyttring. Vi drivs av att hitta den bästa industriella lösningen för bolaget samtidigt som vi maximerar värdet för våra aktieägare.

Driva värde i bolagen

Vårt arbete i bolagen sker i syfte att göra dem best-in-class och därmed skapa värde för alla aktieägare. Hörnstenen i vår modell är bolagens styrelser och med ett betydande ägande som utgångspunkt använder vi vårt industriella nätverk för att aktivt stödja varje bolag i att rekrytera rätt styrelse. Vi stödjer styrelsen och ledningen i att skapa och driva värdeskapande planer som fokuserar på operationell effektivitet, tillväxt, förvärv, kapitalstruktur och industriell struktur.



Rätt person på rätt plats

Vår erfarenhet bekräftar gång på gång att det är människor som bygger framgångsrika bolag. Därför är det viktigt att ha rätt person, på rätt plats, vid rätt tid. Det centrala i vår bolagsstyrningsmodell är att ha rätt styrelse i varje bolag. Styrelsens viktigaste uppgifter inkluderar att säkerställa att ett bolag har rätt ledning, en långsiktigt värdeskapande strategi och en flexibel affärsmodell, samt att på nära håll följa upp verksamhetsutvecklingen för att kunna ta proaktiva beslut om eventuella korrigeringar.

Det är viktigt att ägare, styrelse och ledning har ett tydligt gemensamt intresse. Vi anser därför att styrelse och ledning ska ha ett betydande ägande och ersättningar som är kopplade till värdeskapande för aktieägarna.

Finansiell styrka

Som ägare är det viktigt att vi alltid har en stark finansiell position för att kunna stödja innehaven när de genomför sina strategiska planer. Vi är beredda att tillföra ytterligare kapital förutsatt att det är värdeskapande för aktieägarna. Vår ambition är därför att ha betydande kapital tillgängligt och en skuldsättningsnivå på 5-10 procent av våra totala tillgångar över en konjunkturcykel. Vi kan öka skuldsättningsnivån till som högst 25 procent under en begränsad period.

Exempel från 2010

Våra innehav fortsatte arbetet med att säkerställa att deras affärsmodeller är flexibla nog att hantera svängningar i efterfrågan, men även för att möta ökad och allt mer aggressiv konkurrens från tillväxtekonomierna. Många innehav uppvisade en stark utveckling efter ett utmanande 2009.

Som aktiv ägare fortsatte vi vårt arbete med att säkerställa att styrelserna i våra innehav har den mest lämpliga sammansättningen samt att ägarnas, styrelsens och ledningens intressen är överensstämmande.

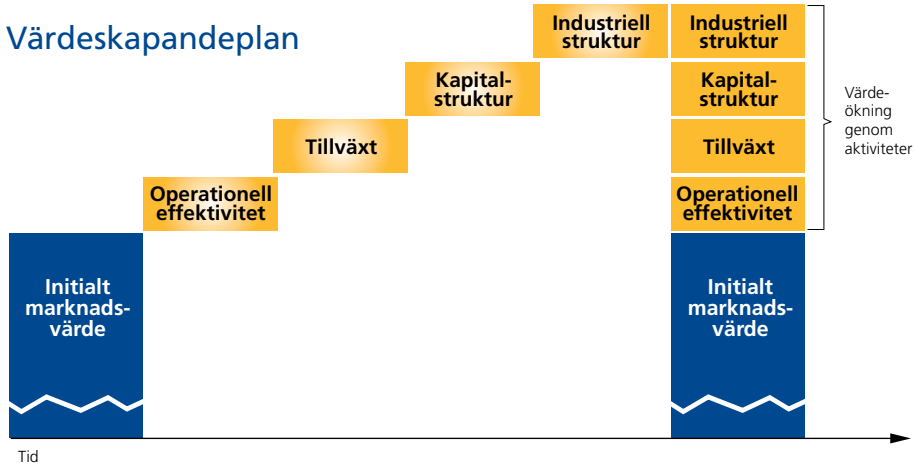
Vi investerade totalt 1,7 Mdr kronor i de befintliga kärninvesteringarna Atlas Copco, Electrolux, Husqvarna och Saab. ABB och Electrolux drog fördel av sina starka balansräkningar och aviserade strategiska förvärv. Inom Operativa investeringar förvärvade vi 97 procent av Aleris för totalt 2,5 Mdr kronor. Aleris är nu konsoliderat som ett finansiellt fristående, operativt dotterföretag. Vi förvärvade även 34 procent i Mölnlycke Health Care och vårt ägande uppgår därmed till 96 procent. Även Mölnlycke Health Care konsolideras som ett fristående finansierat operativt dotterföretag, med goda förutsättningar för tillväxt och ett starkt kassaflöde. NASDAQ OMX blev det senaste tillskottet till Operativa investeringar. Dessutom bistod vi med finansiering i form av eget kapital till Lindorff, för att möjliggöra ett flertal förvärv, inklusive EBH FinansService. Vi avyttrade vår finansiella investering Elekta med en god vinst.

Investor Growth Capital genomförde flera nya investeringar, samt ett antal avyttringar, inklusive två framgångsrika börsnoteringar: China ITS (Hongkong) och ChinaCache (NASDAQ).

Aktivt ägande

Vi äger och utvecklar företag och utövar vårt ägande genom styrelserepresentation. Ett av de verktyg vi använder är värdeskapande planer. Vi utarbetar värdeskapande planer för samtliga innehav. Utifrån ett ägarperspektiv identifierar dessa planer de åtgärder som bedöms ha störst potential att generera värde framöver.

De värdeskapande planerna utvecklas av våra så kallade business teams, som består av våra styrelserepresentanter i respektive innehav och interna analytiker. Vi genomför en kontinuerlig och noggrann uppföljning, där bolagens utveckling utvärderas såväl mot planen som mot konkurrenter. Det långsiktiga målet är att bolagen ska bli best-in-class inom sina respektive branscher och generera avkastning som överstiger vårt avkastningskrav. De värdeskapande planerna fokuserar på fyra huvudområden: operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.



Operationell effektivitet

För att identifiera åtgärder för effektiviseringar och långsiktigt förbättrad lönsamhet, genomförs detaljerad benchmarking. I detta arbete utvärderas en rad faktorer gentemot respektive bolags främsta konkurrenter, till exempel aktuell och historisk utveckling av ett antal parametrar såsom bruttomarginal, operationella kostnader (inklusive FoU-, försäljnings-, marknadsförings- och administrativa kostnader), flexibilitet i kostnadsstrukturen, off-shoring och rörelsekapital.

Värdeskapande tillväxt

Tillväxt är en viktig värdeskapande faktor i bolag med hög avkastning på kapitalet. Vi lägger därför betydande resurser på att analysera möjligheter att skapa värde genom tillväxt. Detta innefattar att analysera underliggande industriell tillväxt och benchmarking gentemot konkurrenter. Vi letar efter såväl organisk tillväxt, till exempel expansion på nya geografiska marknader, nya kundgrupper som tillväxt genom innovation samt förvärv.

Rätt kapitalstruktur

Bolagen ska ha en kapitalstruktur som gör affärsplanerna möjliga att genomföra. Det är viktigt att ha en god finansiell flexibilitet för att kunna hantera större efterfrågeförändringar. I de fall bolagen är överkapitaliserade bör överskottskapitalet distribueras till ägarna. Om de är underkapitaliserade, bör ägarna vara villiga att skjuta till kapital givet att det anses värdeskapande. Kapitalstrukturen kan exempelvis justeras genom utdelningar, nyemissioner samt inlösen- eller återköpsprogram.

Rätt industriell struktur

Värdeskapande kan ibland uppnås genom att ändra bolagets struktur. Detta kan ske genom större industriella affärer (till exempel fusioner och företagsförvärv), avyttring av icke kärnverksamhet eller en uppdelning av bolaget i mindre delar om mer självständighet kan generera högre värde.

Fyra värdeskapande teman

Ledande närvaro på tillväxtmarknader

Med sina nordiska rötter har de flesta av våra innehav aldrig haft en stor hemmamarknad. Följaktligen har vi redan på ett tidigt stadium uppmuntrat dem att expandera till större marknader. Då stora delar av västvärlden möter utmaningar, kommer en stark lokal närvaro på världens tillväxtmarknader att vara mycket viktigt för att möjliggöra uthållig tillväxt.

- Kina är en av de största marknaderna för både ABB och Atlas Copco.
- Ericsson har byggt upp omfattande FoU-verksamhet i Kina för att stärka sin lokala position.
- AstraZeneca har expanderat kraftigt i Kina och är nu ett av de ledande läkemedelsbolagen på den marknaden.
- ABB utökade sitt ägande i sitt indiska dotterföretag.
- Electrolux etablerade sig tidigt och framgångsrikt i Latinamerika. Idag är Brasilien bolagets näst största marknad.
- Sedan vår investering 2007 har Mölnlycke Health Care utökat sin närvaro i Asien. Regionen generar nu cirka fem procent av bolagets omsättning och växer snabbt.

FoU och produktlanseringar

Investeringar i FoU och innovation har alltid varit en nyckel i vår modell för att säkerställa långsiktig tillväxt och lönsamhet. Att leverera bättre produkter och tjänster till kunden är det enda sättet att säkra sin världsledande ställning.

- Ericsson har etablerat sig som marknadsledare när det gäller att leverera sin LTE/Evolved Packet Core-lösning.
- Saab utvecklar och marknadsför spjutspetsprodukter och system. Teknologiskt ledarskap är en väsentlig del i dess långsiktiga strategi.
- Electrolux har aktivt ökat fokus på energieffektiva produkter och har gjort betydande investeringar i varumärket.
- CaridianBCT har gjort omfattande investeringar i sina produkter, inklusive Mirasol® och Quantum Cell Expansion System.
- Mölnlycke Health Care har lanserat ett flertal nya produkter inklusive sårvård med negativt undertryck (NPWT).
- AstraZeneca och Sobi investerar betydande belopp i FoU för att få fram innovativa och livskvalitetsförbättrande mediciner till patienter.
- Husqvarna har skapat en ny produktkategori genom lanseringen av sin robotiserade gräsklippare.

En grundsten i Investors filosofi att bygga världsledande bolag är vår övertygelse om att alltid handla utifrån vad som är bäst för varje enskilt bolag. Därför är de planer som vi utarbetar unika för varje bolag och anpassade efter deras särskilda utmaningar och möjligheter.

Service och eftermarknad

En stark service- och eftermarknadsverksamhet möjliggör lönsam tillväxt och en starkare relation till kunderna. Den tillför även stabilitet i efterfrågan över konjunkturcykeln. Många av våra bolag har varit tidigt ute med att etablera omfattande och framgångsrika service- och eftermarknadsverksamheter, vilket har genererat betydande tillväxt, lönsamhet och stabilitet under de senaste åren.

- Atlas Copco har framgångsrikt etablerat en lönsam service- och eftermarknadsverksamhet och därigenom stärkt sin konkurrenskraft och minskat den cykliska exponeringen.
- Ericsson har byggt upp en världsledande serviceverksamhet med en årlig omsättning på cirka 70 Mdr kronor. Den har svarat för en stor del av bolagets tillväxt de senaste sju åren.

Flexibla affärsmodeller

En flexibel affärsmodell är nyckeln till att kunna bibehålla lönsamhet under lågkonjunkturer och snabbt kunna öka produktionen under högkonjunkturer, då det ökar förmågan att bibehålla marginaler och försvara marknadsandelar. Detta kan bland annat åstadkommas genom att minimera fasta kostnader och skapa modulbaserade produkter, inklusive kompatibilitet mellan komponenter i olika produkter.

- Atlas Copco har framgångsrikt sänkt fasta kostnader och använder omfattande outsourcing, vilket ökar flexibiliteten.
- Electrolux har effektiviserat sin produktionsstruktur och inköpsprocess samt genomfört andra justeringar för ökad flexibilitet att hantera förändringar i efterfrågan.
- SEB har hanterat den svåra finanskrisen framgångsrikt och befinner sig nu i en position där bolaget kan satsa på att stärka sina marknadspositioner inom nyckelområden.
- Flera av Investor Growth Capitals teknologiinnehav är ledande i att tillhandahålla internetbaserad mjukvara, vilket ökar flexibiliteten och sänker kostnaderna för kunderna.

Kärninvesteringar

Inom affärsområde Kärninvesteringar är vi en ledande minoritetsägare med strategiskt inflytande i noterade bolag. Vi är en engagerad ägare som via aktivt styrelsearbete i bolagen arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Våra kärninvesteringar är Atlas Copco, SEB, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Electrolux, Husqvarna och Saab.

Våra kärninvesteringar är börsnoterade globala bolag med väl beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner.

Investeringshorisonten är långsiktig och avkastning genereras främst genom värdetillväxt, inlösenprogram och utdelningar. Utdelningarna från kärninvesteringarna utgör den största delen av vår egen utdelningskapacitet.

Fortsatt stärkt ägande

Kärninvesteringarna genererade en värdeökning på 26,0 Mdr kronor, vilket motsvarar en totalavkastning på 25 procent under 2010. Atlas Copco och SEB svarade för de största positiva bidragen, medan AstraZeneca hade en negativ påverkan.

Under 2010 gjorde vi tilläggsinvesteringar i Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna för 102 Mkr, 489 Mkr respektive 48 Mkr. Därutöver förvärvade vi ytterligare 10,2 procent av kapitalet i Saab från BAE Systems för 1.054 Mkr. Totala nettoinvesteringar under året uppgick till 1.693 Mkr. Inga avyttringar gjordes.

En viktig del i vår strategi är att göra tilläggsinvesteringar i befintliga kärninvesteringar för att stärka vårt ägande. Ett större ägande ger oss en starkare plattform för att kunna påverka bolagens strategier. Det ger oss även en större del av det värde som skapas i bolagen. Vi gör våra tilläggsinvesteringar när vi anser värderingarna vara attraktiva ur ett långsiktigt perspektiv och inte är förhindrade att agera.

Flexibla affärsmodeller – en styrka för våra innehav

Tack vare flexibla affärsmodeller har våra innehav framgångsrikt hanterat kraftiga förändringar i efterfrågan de senaste två åren och genererat starka kassaflöden. För ett antal av bolagen märktes en tydlig uppgång i efterfrågan under 2010. Tack vare fortsatta investeringar i viktiga verksamheter som service och FoU, har dessa bolag kunnat kapitalisera på den ökade efterfrågan och ytterligare stärkt sina marknadspositioner. Några innehav tillkännagav även betydande förvärv inom prioriterade områden, exempelvis ABB:s förvärv av Baldor Electric, en ledande aktör på den amerikanska industriella motormarknaden och Electrolux aviserade förvärv av det egyptiska bolaget Olympic Group.

Med stöd av starka balansräkningar har samtliga våra kärninvesteringar föreslagit höjda utdelningar för räkenskapsåret 2010. Givet stämmogodkännanden, kommer Investors emottagna utdelningar att öka från 3,2 Mdr kronor 2010 till omkring 4,0 Mdr kronor under 2011.

Utdelningsnivåer bör alltid vara anpassade efter varje bolags balansräkning, kassaflöde, kapitalbehov och andra faktorer, exempelvis tillgången till värdeskapande tillväxtmöjligheter.

Fokus på lönsam tillväxt

Tillväxt är en avgörande faktor för långsiktigt uthålligt värdeskapande. Därför är det viktigt med närvaro och fortsatt expansion på utvecklingsmarknader och inom tillväxtsegment. Tack vare starka balansräkningar, god lönsamhet, ledande marknadspositioner och betydande närvaro på tillväxtmarknader, är våra innehav välpositionerade för att tillvarata lönsamma tillväxtmöjligheter, både organiskt och genom förvärv.

Ny konkurrens

Det är uppenbart att konkurrensen för våra och andra västerländska bolag kommer att öka när aktörer från lågkostnadsländer allt snabbare expanderar på sina hemmamarknader och så småningom även siktar på exportmarknaderna. Inom vissa industrier, såsom telekom och vitvaror, har detta redan skett. För att delta i kampen om marknadsandelar måste fokus ligga på FoU och innovation, fortsatta effektivitetsförbättringar, service och eftermarknad och fortsatt utbyggnad av global marknadsnärvaro.

Vår strategi

ATTRAKTIVA INVESTERINGAR FÖR LÅNGSIKTIGT VÄRDESKAPANDE

Att äga attraktiva bolag är grunden för att skapa varaktigt värde. Den långsiktiga värdepotentialen i våra innehav utvärderas ständigt. Vi vill äga bolag som är branschledande eller har potential att bli det. Vi vet att bolag med ledande marknadspositioner, en hög grad av innovation, god företagskultur och stark ledning kan generera varaktigt högre långsiktig avkastning. Samtidigt är de bättre positionerade för att dra fördel av förändringar i konjunktur- och marknadsläge.

ATT BYGGA VÄRLDSLEDANDE BOLAG

I kärninvesteringarna utövar vi vårt ägande via styrelserepresentation. Vi anser därför att det är av största vikt att ha rätt styrelse med rätt kompetens och erfarenhet utifrån de utmaningar bolaget står inför. Styrelsen har det viktiga ansvaret att utmana och ifrågasätta ledningen. Samtidigt måste styrelsen vara beredd att stödja ledningen i svåra beslut som kan ha negativ påverkan på kort sikt, men som stärker





"Att äga attraktiva bolag är grunden för att skapa varaktigt värde."

bolaget inför framtiden. Våra styrelserepresentanter har interna analytiker till sitt stöd. Tillsammans utgör de business teams.

För att bidra till att våra kärninvesteringar utvecklas, genomför vi omfattande benchmarking och utvecklar värdeskapande planer som inkluderar mål för operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur. Vi anser att det är viktigt att aktieägare, styrelse och ledning har ett tydligt gemensamt intresse. Därför stödjer vi ersättningssystem som är kopplade till aktieägarnas långsiktiga avkastning.

Mål

Avkastningen ska överträffa marknadens avkastningskrav över en konjunkturcykel, för närvarande cirka 8 procent per år.

Måluppföljning

Avkastningen ska utvärderas på lång sikt, och inte utifrån enstaka år. Avkastningen 2010 var 25 procent, jämfört med marknadens avkastningskrav på cirka 8 procent. Under de senaste fem åren har avkastningen överstigit marknadens avkastningskrav, men inte under de senaste tio åren.

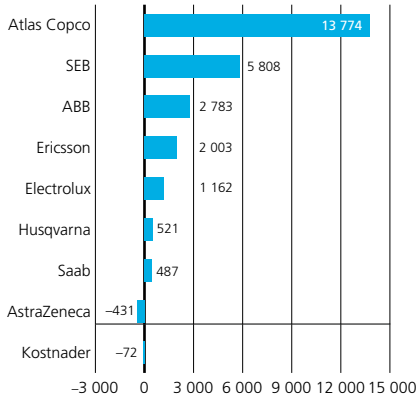
Strategi

- Behålla attraktiva investeringar med långsiktig potential för värdeskapande.
- Stödja våra innehav i att bli och fortsätta att vara best-in-class.

Genomsnittlig årlig avkastning

År	Avkastning, %
1	25
5	10
10	6

Substansvärdepåverkan Kärninvesteringar, Mkr



Översikt Kärninvesteringar[1]

	Antal aktier[2] 31/12 2010	Ägarandelar kapital[3] 31/12 2010, %	Ägarandelar röster[3] 31/12 2010, %	Andel av totala tillgångar 31/12 2010, %	Värde, kr/aktie 31/12 2010	Värde, Mkr 31/12 2010	Totalavkastning 2010, %	Justerad totalavkastning för Investor 2010, %[6]	Värde, Mkr 31/12 2009
Atlas Copco	205 471 326	16,7	22,3	19	45	34 671	+64	+64	21 408
SEB	456 089 264	20,8	20,9	14	34	25 579	+29	+29	20 227
ABB	166 330 142	7,3[4]	7,3[4]	14	33	25 082	+12	+12	22 904
AstraZeneca	51 587 810	3,7[5]	3,7[5]	9	21	15 956	–2	–2	17 292
Ericsson	164 078 702	5,0	19,3	7	16	12 396	+19	+19	10 721
Electrolux	42 166 133	13,6	29,9	4	11	8 054	+16	+18	6 560
Husqvarna	90 667 692	15,7	30,8	3	7	5 058	+11	+11	4 579
Saab	32 778 098	30,0	39,5	2	5	4 032	+7	+19	2 540
Totalt				**72**	**172**	**130 828**			**106 231**

1) Värderas på Investors innehavda aktieslag med undantag för Saab och Electrolux där mest omsatta aktieslag används.
2) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
3) Beräknat i enlighet med LHF:s (Lagen om handel med finansiella instrument) flaggningsregler om ej annat anges.
4) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
5) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
6) Justerad totalavkastning i innehav i vilka transaktioner genomförts.

Atlas Copco

19%

av totala tillgångar

Atlas Copco är en industrikoncern med världsledande ställning på marknaderna för kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringssystem. Koncernen erbjuder hållbara lösningar för att öka kundernas produktivitet med hjälp av innovativa produkter och tjänster. Företaget har huvudkontor i Stockholm och försäljning till mer än 170 länder.
Ordförande: Sune Carlsson Vd och koncernchef: Ronnie Leten

Nyckeltal (Mkr)

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	69 875	63 762	74 177	63 355	50 512
Rörelseresultat	13 915	9 090	13 806	12 066	9 203
Rörelsemarginal, %	19,9	14,3	18,6	19,0	18,2
Nettoresultat efter skatt	9 944	6 276	10 190	7 469	15 373
Vinst/aktie, kr[1]	8,16	5,14	8,33	6,09	12,24
Utdelning/aktie, kr[1]	9,00[3]	3,00	3,00	3,00	22,38[2]
Bokfört eget kapital	29 321	25 671	23 768	14 640	32 708
Nettoskuld[4]	5 510	10 906	21 686	19 775	–12 364
Börsvärde, Mdr kr	201,8	123,4	78,4	114,6	138,9
Antal anställda	32 790	29 802	34 043	32 947	25 900

1) Justerat för aktiesplit 2:1 2007.
2) Varav utdelning för 2006 på 2,38 kronor per aktie (justerat för aktiesplit) och extra utskiftning av 20 kronor per aktie (justerat för aktiesplit) genom obligatorisk inlösen.
3) Föreslagen utdelning om 4,00 kronor per aktie och en extra utskiftning om 5,00 kronor per aktie genom obligatorisk inlösen.
4) Bolagets egen definition.

ATLAS COPCO 2010

Marknaden förbättrades markant och efterfrågan på Atlas Copcos produkter och tjänster ökade kraftigt, särskilt på tillväxtmarknader och inom gruvsektorn. Tack vare sin flexibla affärsmodell, den stora exponeringen mot tillväxtmarknader samt omfattande eftermarknadsverksamhet, ökade bolaget omsättningen med 10 procent och genererade en rekordhög rörelsemarginal på 20 procent. Hög lönsamhet i kombination med effektiv hantering av rörelsekapitalet, ledde till ett fortsatt starkt kassaflöde om 9,5 Mdr kronor. I linje med sin strategi genomförde bolaget mindre tilläggsförvärv inom samtliga affärsområden. En större investering för att utöka produktionskapaciteten av bergborrverktyg aviserades. Inför årsstämman 2011 har styrelsen föreslagit en årlig utdelning på 4 kronor per aktie och en extra utskiftning om 5 kronor per aktie genom obligatorisk inlösen.

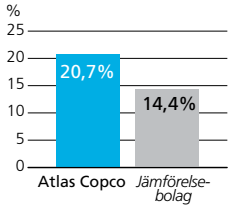
Investors engagemang i Atlas Copco

Kapitalandel: 16,7% Röstandel: 22,3%
Marknadsvärde innehav: 34.671 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg (vice ordförande) och Johan Forssell.

INVESTORS SYN PÅ ATLAS COPCO

Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Jämfört med sina konkurrenter är respektive affärsområde best-in-class och bolagets totalavkastning har väl överträffat konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har bidragit till bolagets starka utveckling. Framöver utgör bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation en bra plattform för att tillvarata affärsmöjligheter och fortsätta att utvecklas bättre än konkurrenterna. Tack vare det starka kassaflödet kan bolaget dela ut betydande kapital till aktieägare och samtidigt bibehålla sin flexibilitet när det gäller att agera på tillväxtmöjligheter.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

Årlig avkastning

År	Atlas Copco	SIXRX
1	65,3	26,7
5	20,7	8,0
10	23,1	5,9
15	21,6	12,1
20	23,5	13,4

www.atlascopco.com

SEB

14%

av totala tillgångar

SEB är en ledande nordisk finansiell koncern. I Sverige och de baltiska länderna fungerar SEB som relationsbank med rådgivning och ett brett utbud av andra finansiella tjänster. I Danmark, Finland, Norge och Tyskland har verksamheten en tydlig inriktning mot företag och institutioner. SEB:s internationella prägel återspeglas i att banken finns representerad i ett 20-tal länder runt om i världen.
Ordförande: Marcus Wallenberg Vd och koncernchef: Annika Falkengren

Nyckeltal (Mdr kr)

	2010	2009	2008	2007	2006
Intäkter[1]	36,9	41,6	38,1	40,4	38,7
Rörelseresultat[1]	11,1	4,4	12,4	17,0	15,6
Nettoresultat efter skatt	6,8	1,2	10,0	13,6	12,6
Vinst/aktie kr[2]	3,07	0,58	10,36	14,12	13,24
Utdelning/aktie kr[2]	1,50[3]	1,00	0,00	4,60	4,24
Balansomslutning	2 180	2 308	2 511	2 344	1 934
Kärnprimärkapitalrelation, %[4]	12,20	11,69	8,57	8,39	7,17
Primärkapitalrelation, %[4]	14,24	13,91	10,08	9,87	8,19
Förvaltat kapital	1 399	1 356	1 201	1 370	1 262
Bokfört eget kapital	99,5	99,7	83,7	76,7	67,3
Börsvärde	123,0	97,3	41,6	113.4	149,3
Antal anställda	19 125	20 233	21 291	19 506	19 672

1) Pro forma siffror för 2008-2010 exklusive tyska kontorsrörelsen som avyttrades 2010.
2) Antal aktier justerat i enlighet med nyemissionen.
3) Föreslagen utdelning.
4) Full Basel för 2007-2010, 2006 övergångsregler.

SEB 2010

Efter ett turbulent och utmanande 2009 inledde SEB året med en hög andel problemlån i Baltikum och oro kring fortsatta kreditförluster. Den makroekonomiska utvecklingen i Baltikum blev dock betydligt starkare än väntat, vilket bidrog till att den baltiska verksamheten åter vinst genererade under 2010. Den tyska kontorsrörelsen, med svag lönsamhet, avyttrades till Banco Santander i en transaktion som slutfördes i januari 2011. Trots en låg nivå på företagsaktiviteten under året, lyckades SEB mer än fördubbla sitt rörelseresultat jämfört med 2009, till 11,1 Mdr kronor. Den huvudsakliga orsaken till resultatförbättringen var lägre kreditförluster.

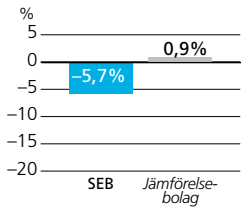
Investors engagemang i SEB

Kapitalandel: 20,8% Röstandel: 20,9%
Marknadsvärde innehav: 25.579 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg (vice ordförande). Marcus Wallenberg (ordförande) ingår i Investors business team för SEB.

INVESTORS SYN PÅ SEB

Med avyttringen av den tyska kontorsrörelsen och tecken på återhämtning i de baltiska ekonomierna bedömer vi att SEB är väl positionerat för att fokusera på tillväxt inom små- och medelstora företag i Sverige och på storbolag utanför Sverige. SEB:s position och kundrelationer har varit starka under krisen, vilket framöver ger stöd åt SEB:s affärsmodell som ledande relationsbank. Även om Basel III-förslaget har mjukats upp jämfört med det initiala förslaget och SEB ser välkapitaliserat ut, kvarstår osäkerheten kring hur det nya regelverket kommer att tillämpas och vilka framtida kapitalkrav som marknaden kommer att ställa.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

Årlig avkastning

År	SEB	SIXRX
1	29,4	26,7
5	–5,7	8,0
10	3,6	5,9
15	9,7	12,1
20	10,4	13,4

www.seb.se

ABB

14%

av totala tillgångar

ABB är ledande inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier. ABB-koncernens bolag verkar i omkring 100 länder.
Ordförande: Hubertus von Grünberg Vd och koncernchef: Joe Hogan

Nyckeltal (MUSD)

	2010	2009	2008	2007	2006[1]
Nettoomsättning	31 589	31 795	34 912	29 183	23 281
Rörelseresultat	3 818	4 126	4 552	4 023	2 557
Rörelsemarginal, %	12,1	13,0	13,0	13,8	11,0
Nettoresultat efter skatt	2 561	2 901	3 118	3 757	1 390
Vinst/aktie, USD	1,12	1,27	1,36	1,66	0,65
Utdelning/aktie, CHF	0,60[2]	0,51	0,48	0,48	0,24
Bokfört eget kapital	14 885	13 790	11 158	10 957	6 038
Nettoskuld[3]	–6 428	–7 219	–5 443	–5 436	–1 444
Börsvärde	50,6	44,2	33,4	66,2	39,0
Börsvärde, Mdr kr	344,1	314,5	264,2	427,3	267,5
Antal anställda	116 000	116 000	120 000	112 000	108 000

1) 2006 justerat för förändringen av aktiviteter inom verksamheter under avyttring.
2) Föreslagen utdelning.
3) Bolagets egen definition.

ABB 2010

Den förbättrade konjunkturen resulterade i en ökad orderingång om 4 procent i lokal valuta, främst hänförlig till affärsområde Automation som är exponerat mot den industriella investeringscykeln. Inom det mer sencykliska Power sjönk orderingången då kraftbolagen höll igen på sina investeringar. Omsättningen minskade med 2 procent i lokal valuta till följd av den lägre orderingången under 2009. Tillväxtmarknaderna fortsatte att öka i betydelse och stod för cirka hälften av omsättningen. För att motverka de tuffa marknadsförhållandena minskade ABB sina kostnader och uppnådde besparingar på 3 Mdr USD på årsbasis. Med stöd av dessa besparingar uppnåddes en EBIT-marginal på 12,1 procent. Dessutom förbättrades kassaflödet kraftigt. Det fria kassaflödet uppgick till 3,4 Mdr USD, en ökning om 10 procent jämfört med 2009. ABB utnyttjade sin starka balansräkning och slutförde flera strategiska förvärv, i linje med sin tillväxtstrategi. I november aviserade ABB ett bud på 4,2 Mdr USD på det amerikanska bolaget Baldor Electric.

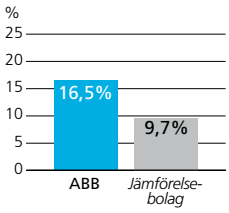
Investors engagemang i ABB

Kapitalandel: 7,3% Röstandel : 7,3%
Marknadsvärde innehav: 25.082 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg

INVESTORS SYN PÅ ABB

De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar. I kombination med stark efterfrågan har detta bidragit till att ABB-aktiens totalavkastning klart överstigit konkurrenternas. ABB har byggt upp starka positioner inom attraktiva segment, särskilt på tillväxtmarknader som Kina och Indien. Tillväxten inom Power drivs av ett ökande behov av kraftrelaterad infrastruktur på tillväxtmarknaderna samt av uppgraderingsbehov på mognare marknader. Tillväxten inom Automation drivs av kundernas behov av produktivitetsförbättringar. I Kina har den lokala konkurrensen hårdnat, vilket har lett till prispress inom vissa segment. ABB drar nytta av en betydande lokal produktion och starka globala marknadspositioner, men bolaget måste fortsätta att lansera nya innovativa produkter och anpassa kostnaderna för att förbli konkurrenskraftigt. ABB investerade 2,3 Mdr USD i förvärv under 2010, exklusive budet på Baldor Electric. På kort sikt är det viktigt att dessa förvärv integreras. Balansräkningen är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och/eller distribuering av kapital till aktieägarna.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

Årlig avkastning

År	ABB	SIXRX
1	12,8	26,7
5	16,5	8,0
10	–1,2	5,9
15	5,8	12,1
20	8,8	13,4

www.abb.com

AstraZeneca

9%

av totala tillgångar

AstraZeneca är ett globalt, innovativt bioläkemedelsföretag med fokus på forskning, utveckling och marknadsföring av receptbelagda läkemedel. AstraZeneca är ledande inom områdena mage/tarm, hjärta/kärl, neurovetenskap, andningsvägar och inflammation, cancer samt infektionssjukdomar.
Ordförande: Louis Schweitzer Vd och koncernchef: David Brennan

Nyckeltal (MUSD)

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	33 269	32 804	31 601	29 559	26 475
Rörelseresultat, kärnverksamheten	13 603	13 621	10 958	9 411	8 216
Rörelsemarginal, kärnverksamheten %	40,8	41,5	34,7	31,8	31,0
Nettoresultat efter skatt	8 053	7 521	6 101	5 595	6 043
Vinst/aktie USD (core EPS)[1]	6,71	6,32	5,10	4,38	3,92
Utdelning/aktie USD	2,55[2]	2,30	2,05	1,87	1,72
Bokfört eget kapital	23 213	20 660	15 912	14 778	15 304
Nettoskuld[3]	–3 653	–535	7 174	9 112	–6 537
Börsvärde, Mdr kr	435,8	486,4	444,2	403,6	564,8
Antal anställda	61 000	63 000	65 000	67 000	66 600

1) Core EPS-måttet används från 2007.
2) Föreslagen utdelning.
3) Bolagets egen definition.

ASTRAZENECA 2010

AstraZeneca fortsatte att leverera goda finansiella resultat, huvudsakligen drivet av stark global utveckling för några av dess nyckelprodukter och stark omsättningsökning på tillväxtmarknader, i kombination med strikt kostnadskontroll. Rörelseresultatet för kärnverksamheten uppgick till 13,6 Mdr USD, motsvarande en rörelsemarginal på 40,8 procent. Det starka resultatet i kombination med en effektiv hantering av rörelsekapitalet genererade ett betydande kassaflöde. Detta möjliggjorde 5,5 Mdr USD i utdelning och aktieåterköp, samtidigt som bolaget ökade sin nettokassa från 0,5 Mdr USD till 3,7 Mdr USD. I juni konstaterades att det amerikanska substanspatentet som skyddar Crestor är giltigt och verkställbart. Därmed har domstolen beslutat att ingen av de förenklade registreringsansökningarna som inlämnats av generikabolag kan godkännas av FDA innan patentet löpt ut 2016. I december utfärdade FDA en förfrågan om ytterligare analyser av resultaten från PLATO-studien om Brilinta, bolagets nya produkt för behandling av patienter med akut kranskärlssjukdom. Ett antal produkter, inklusive Crestor och Seroquel XR, har godkänts för nya indikationer. Dessutom tecknades licensavtal för produkter under utveckling samt produkter inriktade på tillväxtmarknader. AstraZeneca initierade en granskning av de strategiska möjligheterna för Astra Tech, verksamheten för tandimplantat och hälsovårdsprodukter.

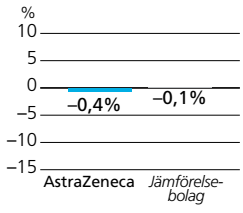
Investors engagemang i AstraZeneca

Kapitalandel: 3,7% Röstandel: 3,7%
Marknadsvärde innehav: 15.956 Mkr
Ingen ledamot från Investors styrelse eller ledning, men Marcus Wallenberg ingår i Investors business team för AstraZeneca.

INVESTORS SYN PÅ ASTRAZENECA

Fortsatt utmanande marknadsvillkor och patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren, gör det viktigt för AstraZeneca att fortsätta sträva efter operationell effektivitet och expansion på tillväxtmarknader. Bolaget har gjort stora framsteg inom dessa områden de senaste åren. Avgörande för framtida värdeskapande är att stärka forskningsportföljen och föra fram nya innovativa produkter till marknaden.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

Årlig avkastning

År	AstraZeneca	SIXRX
1	–2,9	26,7
5	–0,4	8,0
10	–1,1	5,9
15	5,8	12,1
20	11,4	13,4

www.astrazeneca.com

ERICSSON

7%

av totala tillgångar

Ericsson är den ledande leverantören av utrustning och tjänster till telekomoperatörer i hela världen. Ericsson är marknadsledande inom mobilteknologi för 2G, 3G och 4G, har en ledande position inom drift och underhåll av mobilnät och ansvarar för driften av nät med drygt 2 miljarder användare. Bolagets erbjudande omfattar fullständiga infrastrukturlösningar för fast och mobil telefoni, tjänster, mjukvara, bredband och multimedialösningar för telekomoperatörer, företag och media.
Ordförande: Michael Treschow Vd och koncernchef: Hans Vestberg

Nyckeltal (Mdr kr)

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	203,3	206,5	208,9	187,8	177,8
Rörelseresultat, exkl. EO	23,7	18,5	23,9	30,6	35,8
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	11,7	9,0	11,4	16,3	19,9
Nettoresultat efter skatt	11,1	3,7	11,3	21,8	26,3
Vinst/aktie, kr[1]	3,46	1,14	3,52	6,84	8,23
Utdelning/aktie, kr	2,25[2]	2,00	1,85	2,50	2,50
Bokfört eget kapital	145,1	139,9	140,8	134,1	120,1
Nettoskuld[3]	–51,3	–36,1	–34,7	–24,3	–40,7
Börsvärde	254,7	215,5	191,0	245,1	446,1
Antal anställda	90 261	82 493	78 750	74 000	63 781

1) Efter utspädning.
2) Föreslagen utdelning.
3) Bolagets egen definition.

ERICSSON 2010

Försäljningen sjönk för andra året i rad, huvudsakligen till följd av minskade röstrelaterade GSM-investeringar. Därutöver påverkades telekomindustrin i stor utsträckning av komponentbrist och flaskhalsar i leverantörsledet. Tillväxten återvände dock under det andra halvåret i och med att datatrafiken inom mobila nätverk fortsatte att växa, vilket ledde till investeringar i den nya generationens teknik för dataöverföring. Trenden var särskilt stark i Nordamerika, där Ericsson stärkte sin position tack vare ett antal stora strategiska order samt en god utveckling för den förvärvade CDMA-verksamheten. Inom Global Services fortsatte Managed Services att utvecklas starkt. Multimedia utvecklades sämre, till stor del på grund av mycket svag försäljning på tillväxtmarknader. Trots tuffa försäljningsvillkor lyckades Ericsson förbättra lönsamheten, tack vare besparingar, bättre produktmix och förbättrade resultat från i synnerhet Sony Ericsson.

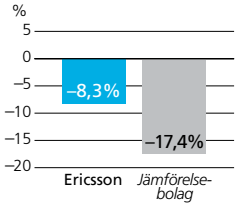
Investors engagemang i Ericsson

Kapitalandel: 5,0% Röstandel: 19,3%
Marknadsvärde innehav: 12.396 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm. Marcus Wallenberg (vice ordförande) ingår i Investors business team för Ericsson.

INVESTORS SYN PÅ ERICSSON

Ericsson är globalt ledande och väl positionerat för att dra nytta av den tillväxt inom mobil dataöverföring, vilken leder till ökad efterfrågan på utrustning. Då nätverken globalt sett uppgraderas till nya dataöverföringsteknologier kommer detta samtidigt att innebära att de nuvarande nätverken måste ersättas. Det kommer att vara mycket viktigt för Ericsson att bibehålla sitt teknologiska ledarskap och att förbli kostnadseffektivt. Fortsatt expansion av serviceverksamheten och att positionera sig strategiskt inom andra viktiga områden är också av stor betydelse för Ericssons framtida värdeskapande.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

Årlig avkastning

År	Ericsson	SIXRX
1	21,8	26,7
5	–8,3	8,0
10	–13,5	5,9
15	3,2	12,1
20	8,6	13,4

www.ericsson.com

Electrolux

4%

av totala tillgångar

Electrolux är en av världens ledande tillverkare av hushållsmaskiner samt motsvarande utrustning för professionell användning. Konsumenter köper 40 miljoner Electrolux-produkter i 150 länder varje år. Företaget fokuserar på att, baserat på bred och djup konsumentinsikt, ta fram innovativa produkter designade med omtanke om användaren och som möter konsumenters och professionella användares behov. I Electrolux produktsortiment ingår kylskåp, diskmaskiner, tvättmaskiner, dammsugare, spisar och luftkonditionering under välkända varumärken som Electrolux, AEG, Eureka och Frigidaire.
Ordförande: Marcus Wallenberg Vd och koncernchef: Hans Stråberg till och med 31 december 2010. Keith McLoughlin sedan 1 januari 2011.

Nyckeltal (Mkr)

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	106 326	109 132	104 792	104 732	103 848
Rörelseresultat, exkl. EO	6 494	5 322	1 543	4 837	4 575
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	6,1	4,9	1,5	4,6	4,4
Nettoresultat efter skatt	3 997	2 607	366	2 925	2 648
Vinst/aktie, kr	14,04	9,18	1,29	10,41	9,17
Utdelning/aktie, kr	6,50[1]	4,00	0,00	4,25	4,00
Bokfört eget kapital	20 613	18 841	16 385	16 040	13 194[2]
Nettoskuld[3]	–709	665	4 556	4 703	–304
Börsvärde, Mdr kr	59,6	51,7	20,7	30,6	37,5[4]
Antal anställda	51 544	50 633	55 177	56 898	55 471

1) Föreslagen utdelning.
2) Efter utskiftning av 5,6 Mdr kronor.
3) Bolagets egen definition.
4) Före utskiftning av 5,6 Mdr kronor.

ELECTROLUX 2010

2010 var ett viktigt år för Electrolux då bolaget uppnådde sitt mål om 6 procent EBIT-marginal. Efter att efterfrågan på hushållsmaskiner sjunkit under flera år, ökade den återigen i Nordamerika och i Europa, med 5 respektive 2 procent. I Nordamerika beror efterfrågeökningen delvis på regeringens stimulansprogram. Electrolux starka utveckling under 2009 fortsatte även under 2010, både i termer av marginalexpansion och kassaflöde. Utvecklingen bekräftar att investeringarna i produktinnovation, varumärkesbyggande och kostnadseffektivitet lönar sig. Hans Stråberg har under sin tid som vd transformerat Electrolux från ett tillverkningscentrerat till ett konsumentdrivet bolag. Efter 27 år i bolaget, varav nio som vd, aviserade Hans Stråberg sin avgång och ersattes av Keith McLoughlin.

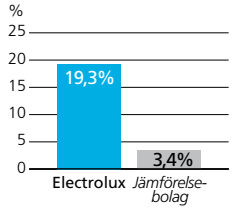
Investors engagemang i Electrolux

Kapitalandel: 13,6% Röstandel: 29,9%
Marknadsvärde innehav: 8.054 Mkr
Ingen ledamot från Investors styrelse eller ledning, men Marcus Wallenberg (ordförande) ingår i Investors business team för Electrolux.

INVESTORS SYN PÅ ELECTROLUX

De två senaste årens starka utveckling både i termer av lönsamhet och kassaflöde är en effekt av de omfattande strukturella åtgärder som Electrolux har vidtagit under de senaste åren. Bolagets strategiska fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas, har lönat sig och bolaget har nu uppnått målet om en rörelsemarginal på 6 procent. Electrolux förbättrade lönsamhet och starka finansiella ställning ger bolaget möjlighet att ytterligare fokusera på tillväxtmöjligheter. Bolaget har stärkt sin position på de snabbväxande tillväxtmarknaderna, men fler möjligheter kvarstår för att stärka positionen ytterligare på dessa viktiga marknader.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Whirlpool, Indesit och Arcelik.

Årlig avkastning

År	Electrolux	SIXRX
1	16,8	26,7
5	19,3	8,0
10	17,3	5,9
15	18,7	12,1
20	17,8	13,4

www.electrolux.com

Husqvarna

3%

av totala tillgångar

Husqvarna är världens största tillverkare av utomhusprodukter som motorsågar, trimmare, gräsklippare och trädgårdstraktorer, och är ledande i Europa inom bevattningsprodukter under varumärket Gardena. Husqvarna är också en av de ledande på världsmarknaden inom kaputrustning och diamantverktyg för bygg- nads- och stenindustrierna.
Ordförande: Lars Westerberg Vd och koncernchef: Magnus Yngen

Nyckeltal[1] (Mkr)

	2010	2009	2008	2007	2006[1]
Nettoomsättning	32 240	34 074	32 342	33 284	29 402
Rörelseresultat, exkl. EO	2 652	2 012	2 677	3 564	3 121
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	8,2	5,9	8,3	10,7	10,6
Nettoresultat efter skatt	1 749	903	1 288	2 036	1 862
Vinst/aktie, kr[2]	3,03	1,64	2,81	4,46	4,08
Utdelning/aktie, kr[2]	1,50[3]	1,00	0,00	1,50	1,16
Bokfört eget kapital	12 203	12 126	8 815	7 389	6 264
Nettoskuld[4]	5 600	6 349	13 552	12 012	4 250
Börsvärde, Mdr kr	32,3	30,0	15,8	29,5	31,8
Antal anställda	14 954	15 030	15 720	16 093	11 412

1) På grund av avknoppningen från Electrolux 2006 är finansiell information för 2006 baserad på Husqvarnas proforma-redovisning.
2) Antalet aktier 2006-2008 har justerats för nyemissionen 2009. Antalet aktier 2006 har justerats för bonusemissionen 2007.
3) Föreslagen utdelning.
4) Bolagets egen definition.

HUSQVARNA 2010

Under 2010 återhämtades efterfrågan på de flesta av Husqvarnas marknader efter flera års nedgång. Husqvarna uppvisade en stabil tillväxt och ökade sin marknadsandel på samtliga marknader med undantag för Nordamerika, där bolaget avsiktligt minskade införsäljningen till en stor varuhuskedja med syfte att höja lönsamheten. På grund av den lägre försäljningen i Nordamerika var koncernens sammantagna organiska försäljningstillväxt oförändrad. Lönsamheten förbättrades dock markant jämfört med den låga nivån 2009 tack vare en bättre mix, drivet av innovativa produkter och starkare tillväxt inom fackhandeln. Den justerade EBIT-marginalen för helåret uppgick till 8,2 procent, huvudsakligen tack var en förbättrad bruttomarginal. Bolaget fortsatte sina pågående strategiska åtgärder med fokus på varumärkesstruktur, distribution, produkter samt produktions- och leveranskedjan. Under året aviserade bolaget ytterligare omstruktureringskostnader för konsolidering av produktion och två fabriker stängdes.

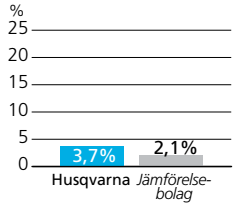
Investors engagemang i Husqvarna

Kapitalandel: 15,7% Röstandel: 30,8%
Marknadsvärde innehav: 5.058 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm.

INVESTORS SYN PÅ HUSQVARNA

Husqvarna har världsledande marknadspositioner, starka varumärken och en global försäljningsorganisation. Omsättningen och lönsamheten har varit svaga under de senaste åren. För att motverka den negativa utvecklingen har bolaget vidtagit åtgärder för att effektivisera varumärkesportföljen, förbättra kostnadsstrukturen, öka effektiviteten och reducera rörelsekapitalet. Därutöver har investeringar gjorts i innovativa nya produkter. Dessa åtgärder började ge resultat under 2010, men ytterligare resultat väntas framöver. Efter tre år av internt fokus är bolaget nu redo att dra fördel av attraktiva tillväxtmöjligheter, både organiskt och genom förvärv. Sedan börsnoteringen har Husqvarnas totalavkastning överstigit konkurrenternas, men understigit vårt avkastningskrav.

Årlig genomsnittlig avkastning, 4,5 år[1]



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

1) Avkastning sedan börsnotering i juni 2006.

Årlig avkastning

År	Husqvarna	SIXRX
1	8,4	26,7
5	–	8,0
10	–	5,9
15	–	12,1
20	–	13,4

www.husqvarna.com

SAAB

2%

av totala tillgångar

Saab förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar som sträcker sig från militärt försvar till civil säkerhet. Saab har verksamhet och medarbetare på alla kontinenter och utvecklar, anpassar och förbättrar ständigt ny teknologi för att möta kundernas förändrade behov.
Ordförande: Marcus Wallenberg Vd och koncernchef: Åke Svensson till och med den 31 augusti 2010, Håkan Buskhe från och med 1 september 2010.

Nyckeltal (Mkr)

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	24 434	24 647	23 796	23 021	21 063
Rörelseresultat, exkl. EO	1 577	1 324	1,994	2 154	2 290
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	6,5	5,4	8,4	9,4	10,9
Nettoresultat efter skatt	454	699	–242	1 941	1 347
Vinst/aktie, kr	3,97[1]	6,28[1]	–2,31	17,60	11,91
Utdelning/aktie, kr	3,50[2]	2,25	1,75	4,50	4,25
Bokfört eget kapital	11 274	10 542	9 240	10 981	9 802
Nettoskuld[3]	–3 291	634	1 693	1 627	–605
Börsvärde, Mdr kr	13,2	12,9	7,8	14,3	23,2
Antal anställda	12 536	13 159	13 294	13 757	13 577

1) Efter utspädning.
2) Föreslagen utdelning.
3) Bolagets egen definition.

SAAB 2010

Saabs försäljningsutveckling under 2010 var i stort sett oförändrad, huvudsakligen på grund av lägre aktivitet i vissa projekt och fördröjda kundbeslutsprocesser. Under året har bolaget säkrat ett antal mycket viktiga ordrar, framför allt en mångmiljardbeställning på flygande övervakningssystem, vilket påverkade orderingången positivt jämfört med 2009. Det pågående besparingsprogrammet som lanserades 2007 har haft positiv effekt på lönsamheten, medan omstruktureringen och affärsmixen hade en negativ inverkan. Kassaflödet var starkt under året tack vare framgångsrikt genomförda projekt, vilket resulterade i en solid finansiell position.

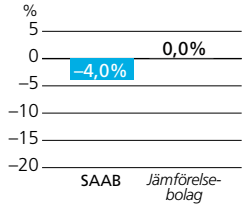
Investors engagemang i Saab

Kapitalandel: 30,0 % Röstandel: 39,5%
Marknadsvärde innehav: 4.032 Mkr
Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Johan Forssell.
Marcus Wallenberg (ordförande) ingår i Investors business team för Saab.

INVESTORS SYN PÅ SAAB

Saabs strategiska omorganisation till fem affärsområden som trädde i kraft vid årsskiftet, har hjälpt bolaget att bli mer fokuserat och därmed mer konkurrenskraftigt. Framgångsrika kostnadsbesparingar är viktiga för att Saab ska nå sina marginalmål och för att frigöra resurser till investeringar i FoU och marknadsföring. Under 2010 förbättrades orderintag och kassaflöde, vilket gav bolaget en starkare position. En stark balansräkning, interna effektivitetsåtgärder och ett produkterbjudande i toppklass ger en god framtida plattform för bolaget, men utmaningar kvarstår då många länder genomför budgetåtstramningar. Saabs totalavkastning över de senaste fem åren har varit otillfredsställande.

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



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

Årlig avkastning

År	Saab	SIXRX
1	6,3	26,7
5	–4,0	8,0
10	7,7	5,9
15	–	12,1
20	–	13,4

www.saabgroup.com

Operativa investeringar

Våra Operativa investeringar utgörs av bolag med attraktiv tillväxt och lönsamhetspotential. Investeringar görs i såväl onoterade som noterade bolag som kan generera betydande värde och kassaflöde över tid. Vi eftersträvar ett inflytelserikt ägande och kan heläga bolag. Innehaven innefattar helägda Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel samt delägda Lindorff, Gambro, CaridianBCT, 3 Skandinavien, Sobi, Novare, Kunskapsskolan och Act Group.

Inom Operativa investeringar räknar vi med att skapa värde genom att investera i och aktivt äga bolag. Vissa av våra investeringar har gjorts i partnerskap med andra investerare. Generellt sett har vi en längre ägarhorisont än våra partners. Eventuell skiljaktighet i investeringshorisont mellan ägarna regleras i aktieägaravtal. När partnern vill sälja sin del har vi möjligheten att sälja bolaget, notera det eller köpa ut vår partner. Ett exempel under 2010 på det senare alternativet är vårt förvärv av ytterligare 34 procentenheter i Mölnlycke Health Care från vår partner, vilket gjorde bolaget till ett helägt dotterföretag.

Våra operativa investeringar förväntas generera betydande värde och kassaflöde på sikt. Kassaflödet uppnås genom att optimera skuldsättningsgraden över tiden och återföra överskottslikviditet till ägarna genom utdelning och refinansiering.

För varje investering har vi en värdeskapande plan för de kommande tre till sju åren. Vi kan dock tänka oss att kvarstå som ägare under en längre tidshorisont än så.

Investeringar under 2010

Under första kvartalet 2010 slutfördes transaktionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International och Investor blev största ägare. I juli förvärvade vi 97 procent av Aleris för 2,5 Mdr kronor. Vi förvärvade dessutom 34 procent i Mölnlycke Health Care av vår partner för 510 MEUR och ökade vårt ägande till 96 procent. Genom att heläga dessa bolag tillfaller all avkastning från våra värdeskapande initiativ oss. Vi får dessutom kontroll över kassaflöde och ägarhorisont. Vi genomförde även en tilläggsinvestering i NASDAQ OMX på totalt 1,2 Mdr kronor, vilket ökade vår ägarandel till 9,7 procent, efter att relevanta godkännanden erhölls i januari 2011. Efter ytterligare förvärv tidigt under 2011 uppgår vårt ägande till 10,2 procent.

Utveckling 2010

Våra innehav har generellt sett utvecklats väl under 2010, med ökad omsättning, höjda EBITDA-marginaler och sjunkande nettoskulder. Vi fortsatte att arbeta aktivt med utvecklingen av våra innehav för att konstant förbättra deras affärsmodeller och förmåga att hantera förändringar i marknaden. Operativa investeringar påverkade substansvärdet positivt med 3,5 Mdr kronor under 2010. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till den positiva IFRS-baserade omvärderingen av Mölnlycke Health Care på 2,4 Mdr kronor i samband med vårt tilläggsförvärv.

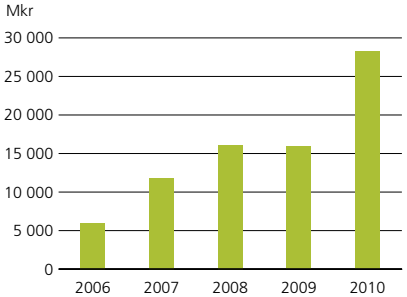
Vår strategi

UTVECKLA BEFINTLIGA INNEHAV

Vårt arbete som aktiva ägare är baserat på värdeskapande planer som vi utvecklar för varje bolag. Vi använder oss av samma ramverk för Operativa investeringar som för Kärninvesteringar och fokuserar på operationella förbättringar, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.

Under den första tiden som ägare arbetar vi aktivt med bolagen för att implementera en plan som innefattar ett antal åtgärder som syftar till att stärka den långsiktiga tillväxten och lönsamheten. Dessa åtgärder har ofta en initial negativ påverkan på vårt substansvärde, då de påverkar bolagens lönsamhet på kort sikt. Detta leder till reducerade redovisade värden till följd av att onoterade innehav rapporteras i enlighet med kapitalandelsmetoden eller konsolideras fullt ut.

Redovisat värde Operativa investeringar



Substansvärdepåverkan Operativa investeringar, 2010

	Mkr
Mölnlycke Health Care[1)]	2 686
Sobi	991
Lindorff	421
The Grand Group	12
Aleris	–56
3 Skandinavien	–209
Gambro Holding	–319
Övrigt	–48
Totalt	**3 478**

1) Inkluderar 2,4 Mdr kronor i IFRS-relaterad omvärdering.

Översikt Operativa investeringar

	31/12 2010			31/12 2009	
	Ägarandel i kapital, %	Värde kr/ aktie	Värde Mkr	Värde kr/ aktie	Värde Mkr
Mölnlycke Health Care	96	18	13 432	8	6 371
Lindorff	58	5	3 789	4	3 125
Sobi	40	5	3 486	1	971
Aleris	97	3	2 465	–	–
Gambro Holding	49	2	1 740	3	2 058
3 Skandinavien	40	2	1 281	2	1 350
The Grand Group	100	1	1 091	1	1 065
Mark och fastigheter	100	1	364	1	384
Övrigt	–	1	546	1	607
Totalt		**38**	**28 194**	**21**	**15 931**





"Vi fortsatte att arbeta aktivt med utvecklingen av våra innehav för att konstant förbättra affärsmodeller och flexibilitet i förhållande till förändringar i marknaden."

Lånefinansiering

3 Skandinavien är finansierat med externa lån garanterade av ägarna. Investor garanterar 40 procent av de externa lånen. Lånefinansieringen för övriga operativa investeringar är fristående och utan garantier från Investor. Skuldsättningsgraden är anpassad till varje bolags stabilitet i intäkter och kassaflödesgenerering. De flesta av våra innehav är verksamma i mindre konjunkturkänsliga branscher och har därför relativt sett stabila intäkter. Varje bolags kapitalstruktur är dessutom utformad så att skuldsättningen förväntas nå en normal nivå mot slutet av värdeskapandeplanens tidshorisont. Samtliga bolag uppfyllde sina låneförpliktelser (covenants) vid årsskiftet. I händelse av ouppfyllda låneförpliktelser finns det möjlighet att vidta åtgärder innan det uppstår några ekonomiska följdverkningar. Vi är komfortabla med nuvarande finansiering, men söker aktivt möjligheter att justera finansieringsstrukturen om detta bedöms kunna skapa värde. Lånens löptid är lång och inga större lån förfaller före 2013, med undantag för 3 Skandinavien vars lån förfaller i slutet av 2012.

Organisation

Integrationen av investeringsorganisationerna inom Kärninvesteringar och Operativa investeringar slutfördes i slutet av 2010. Samtliga investeringsansvariga och analytiker är nu koncentrerade till en avdelning. Våra business teams kan nu fokusera ännu mer på befintliga innehav, samtidigt som de driver specifika projekt, exempelvis utvärdering av nya investeringar.

Mål

Avkastningen ska klart överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie över en konjunkturcykel, med hänsyn tagen till hur likvid investeringen är samt dess finansiella och operationella riskprofil. Målet är för närvarande att nå en avkastning på minst 15 procent per år.

Måluppföljning

Det är ännu för tidigt att till fullo utvärdera affärsområdets track record då genomsnittsinnehavet inte är äldre än tre år. Vid 2010 års utgång var portföljens värde, baserat på redovisade värden, lägre än vad som totalt investerats i portföljen.

Strategi

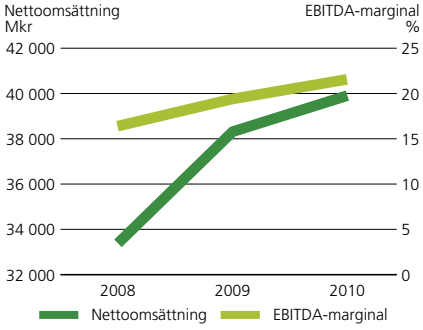
- Utveckla existerande investeringar med en långsiktig investeringshorisont.
- Skapa värde inom affärsområdet genom investeringar i och aktivt ägande i bolag.

Värdering

Onoterade innehav rapporteras och redovisas enligt kapitalandelsmetoden alternativt förvärvsmetoden. När vi gör nya investeringar i onoterade bolag har användandet av belåning, omstruktureringsåtgärder och andra satsningar på långsiktig tillväxt, samt redovisningseffekter, ofta en initial negativ påverkan på nettoresultatet och därmed på det redovisade värdet på vårt innehav.

Grafen till höger illustrerar hur nettoomsättningen och EBITDA utvecklats för våra sju största onoterade innehav inom Operativa investeringar: Mölnlycke Health Care, Lindorff, Aleris, Gambro, Caridian-BCT, 3 Skandinavien och The Grand Group. Sedan 2008 har deras totala nettoomsättning ökat med cirka 20 procent medan EBITDA-marginalen stigit från cirka 16 procent till cirka 22 procent.

Utveckling av nettoomsättning och EBITDA-marginal



Fortsatt stark utveckling

Mölnlycke Health Care fortsatte att utvecklas mycket positivt och överträffade sina konkurrenter vad gäller tillväxt och lönsamhet. Tillväxten var särskilt stark i USA och i Asien/Stillahavsområdet, varav det senare nu svarar för omkring 5 procent av den totala nettoomsättningen. Ett flertal nya produkter lanserades och bolaget befäste sin redan starka marknadsposition. Kassaflödet var fortsatt starkt, vilket möjliggjorde ännu en förtida låneamortering. Under året ökade Investor sitt ägande i bolaget med 34 procentenheter, till totalt 96 procent.

Mölnlycke Health Care, med huvudkontor i Göteborg, är en världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar för operation och sårbehandling till i huvudsak den professionella sjukvårdssektorn. Bolaget har en marknadsledande position och mycket goda tillväxtmöjligheter internationellt, både organiskt och via förvärv.
Ordförande: Gunnar Brock
Vd och koncernchef: Pierre Guyot

INVESTERINGSBAKGRUND

Den sektor som Mölnlycke Health Care är verksamt inom påverkas positivt av ett flertal långsiktiga globala trender såsom demografiska förändringar med en åldrande befolkning, ökade välfärdsrelaterade sjukdomar samt ökat fokus på infektionskontroll. Bolaget har uppvisat en stark och stabil tillväxt på såväl befintliga som nya marknader, samt ett mycket starkt kassaflöde. Efter att Mölnlycke Health Cares potential för långsiktig lönsam tillväxt bekräftats, förvärvade vi Morgan Stanleys 34-procentiga ägarandel under 2010, vilket ökade Investors ägarandel till 96 procent av kapitalet.

UTVECKLING 2010

• ***Stabil tillväxt***

Mölnlycke Health Care fortsatte att generera stark tillväxt, i synnerhet i Asien/Stillahavsområdet och USA. 2007 hade bolaget ingen egentlig närvaro i Asien/Stillahavsområdet. Efter betydande investeringar genereras idag 5 procent av försäljningen i regionen. I USA har Mölnlycke Health Care avancerat från en marknadsposition som nummer sex till nummer två inom avancerad sårvård. Fortsatt starkt fokus på nya produktlanseringar samt pågående investeringar i marknadsföring och försäljning banar väg för en gynnsam tillväxt framöver.



• ***Affärsområde Sårvård fortsatt stabilt***

Inom affärsområde Sårvård har Avancerad sårvård utvecklats mycket framgångsrikt. Tillväxten har drivits av såväl nya produkter som fortsatta investeringar i försäljning och marknadsföring. Bolaget har vunnit betydande marknadsandelar på många marknader och i synnerhet på den stora USA-marknaden. I USA, Sydkorea och Brasilien erhöll det nya antibakteriella förbandet Safetac® godkännande. Under året lanserade bolaget ett nytt produktsegment, Sårvård med negativt undertryck (NPWT), baserat på Avance®systemet. Avance® består av en lätt pump som i kombination med en unik dockningsstation ger patienten bättre rörlighet. Systemet utvecklades i samarbete med det schweiziska bolaget Medela.

• ***Förbättring inom affärsområde Operation***

Affärsområde Operation uppvisade en stark utveckling trots ökade råmaterialpriser och negativa valutaeffekter. ProcedurePak®, kundanpassade operationsset, har bibehållit sin tillväxtkraft och genererar nu god lönsamhet. Verksamheten för handskar utvecklas väl och ett antal nya syntetiska handskar lanserades, vilket borgar för ytterligare tillväxt inom detta snabbväxande segment. Under den senare delen av året lanserades BARRIER® operationsduk för bariatrisk kirurgi för att möta det ökade antalet bukoperationer till följd av den snabbt växande utbredningen av fetma.

Nyckeltal (MEUR)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	949	865	800
EBITDA	269	236	211
EBITDA, %	28	27	26
EBITDA justerad[1)]	265	236	211
EBITDA justerad[1)], %	28	27	26
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009**	**2008**
Nettoskuld	1 578	1 673	1 737

1) Den preliminära förvärvsanalys som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care allokerar 50 MEUR till varulager, vilket förbrukas under december 2010 och 2011 och påverkar EBITDA negativt.

Investors engagemang

Investeringsår: 2007
Kapital- och röstandel: 96%[1)] respektive 93%
Redovisat värde innehav: 13.432 Mkr
Övriga ägare: Ledning
Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson och Johan Röhss.
1) Inklusive aktieägarlån.

• ***Investeringar och produktutveckling***

Investeringar i FoU och expansionen av försäljningsstyrkan fortsatte, vilket är positivt för tillväxten framöver. I början av 2010 förvärvade Mölnlycke Health Care amerikanska Rynel, en viktig leverantör av hydrofiliskt polyuretanskum. Produktionen av skum är en strategiskt viktig komponent i produktionen av bolagets avancerade sårvårdsprodukter.

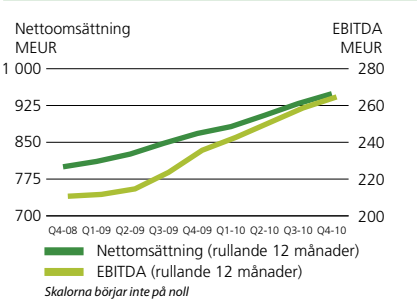
FINANSIELL UTVECKLING

Mölnlycke Health Care utvecklades väl under året, med en försäljningstillväxt på 10 procent, motsvarande 6 procent i lokal valuta. EBITDA steg med 14 procent och EBITDA-marginalen uppgick till 28 (27) procent. Till följd av bolagets starka kassaflödesgenerering och förtida skuldåterbetalning, reducerade Mölnlycke Health Care sin nettoskuld med 95 MEUR till 1.578 MEUR.

INVESTORS SYN PÅ MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Vi tilltalas av Mölnlycke Health Cares starka tillväxtpotential och kassaflöde. Bolagets mycket konkurrenskraftiga produktutbud, en spännande pipeline och expansionen av försäljningsstyrkan på såväl befintliga som nya marknader skapar en stabil plattform för en stark och lönsam tillväxt som överträffar marknadens. Det är viktigt att bolaget fortsätter att utveckla nya innovativa produkter och tillvaratar möjligheter på starka tillväxtmarknader som Asien. Fortsatt lönsamhetstillväxt, i kombination med minskad nettoskuld, kommer att möjliggöra fortsatt värdeskapande.

www.molnlycke.com



Tillbaka på rätt spår

Efter ett avvaktande 2009 är Lindorff nu tillbaka på rätt spår. Detta har åstadkommits genom fokus på operationell effektivitet men även tack vare en gradvis förbättrad marknad för portföljförvärv. Trots att den nya lagstiftningen i Norge har påverkat negativt, har lönsamheten förbättrats avsevärt tack vare effektivitetsåtgärder och en ökad andel lösta krediter. Lindorff avslutade året med att förvärva EBH FinansService och stärkte därmed sin position på den danska marknaden.

Lindorff är ett ledande kredithanteringsföretag i Norden, med en växande europeisk närvaro. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland. Huvudsakliga affärsområden är Capital, som omfattar förvärv av kreditportföljer, samt Collection som innefattar kredithanteringstjänster.
Ordförande: Hugo Maurstad
Vd och koncernchef: Endre Rangnes

INVESTERINGSBAKGRUND

Vi förvärvade Lindorff i partnerskap med tidigare ägaren Altor 2008. Lindorff erbjuder ett brett utbud av tjänster inom kredithantering och kundfordringar och har en framgångsrik historia av lönsam tillväxt. Bolaget är ledande i Norden och har alla förutsättningar att expandera ytterligare i Europa. Vår bedömning är att dessa tjänster kommer att ha en långsiktigt stark tillväxt, bland annat genom ökad outsourcing inom kredithantering samt genom konsolideringsmöjligheter i Kontinentaleuropa.

UTVECKLING UNDER 2010

• ***Capital***

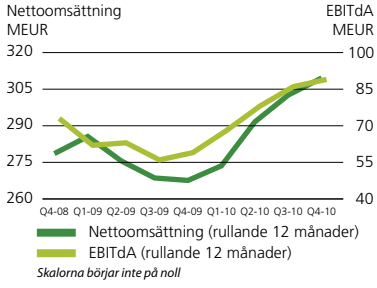
Inom affärsområde Capital förbättrades marknaden för portföljförvärv med högre tillgängliga volymer till följd av att gapet mellan köpares och säljares förväntningar långsamt minskade. Under året förvärvade Lindorff ett flertal kreditportföljer som väntas ge god avkastning. För befintliga portföljer har det förbättrade makroläget på Lindorffs huvudmarknader bidragit positivt till bolagets utveckling.

• ***Collection***

Inom affärsområde Collection ökade volymtillväxten kraftigt i början av året, men avtog under andra halvan av året till följd av att genomsnittskonsumentens betalningsförmåga ökade. Lönsamheten förbättrades huvudsakligen till följd av effektiviseringsåtgärder och en ökad andel lösta krediter i Norden medan andra marknader fortfarande har lidit av svag konjunktur. I Norge har bolaget i stor utsträckning motverkat de negativa effekterna av justitieministerns beslut om att minska avgiftsnivåerna för vissa konsumentfordringar som trädde i kraft den 1 januari 2010. Vissa negativa effekter återstår och förväntas påverka tillväxten och lönsamheten även under 2011.

• ***Strukturella transaktioner***

Lindorff förvärvade under fjärde kvartalet EBH FinansService, Danmarks ledande inkassoföretag. EBH FinansService fokuserar på finanssektorn, vilket passar Lindorff strategiskt väl. Förvärvet medför ytterligare 200 anställda i Danmark och Tyskland och stärker därmed Lindorffs position som nordisk marknadsledare. Vi bistod med vår pro rata andel i kapital och aktieägarlån för att finansiera transaktionen. Förvärvet är i linje med den kommunicerade strategin att tillvarata värdeskapande strukturella möjligheter.



Skalorna börjar inte på noll

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen ökade med 6 procent i lokala valutor, medan EBITdA steg med 39 procent, justerat för portföljomvärderingar med en positiv påverkan på EBITdA om 7 MEUR under första kvartalet. Lönsamhetsförbättringen var huvudsakligen hänförlig till effektivitetsförbättringar och en ökad andel lösta krediter inom både Collection och Capital. Nettoskulden ökade under året på grund av portföljförvärv.

INVESTORS SYN PÅ LINDORFF

Det är glädjande att Lindorff återigen utvecklas positivt, efter den konjunkturrelaterade nedgång som skedde tiden efter vårt förvärv. Lindorff har en bra affärsmix med sina två separata affärsområden: Collection och Capital. Inom Capital har Lindorff kapacitet att dra nytta av en framtida förbättring på marknaden för förvärv av kreditportföljer, vilket erbjuder ytterligare möjligheter till attraktiv tillväxt. Vi förväntar oss även att Lindorff fortsätter att agera på strukturella möjligheter i Kontinentaleuropa, i linje med förvärvet av EBH FinansService. Dessutom bör bolaget fortsätta att fokusera på effektivitet. Vår positiva syn på Lindorffs långsiktiga tillväxtmöjligheter kvarstår.

www.lindorff.com

Nyckeltal[1,2] (MEUR)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	309	267	277
EBITdA[3]	89	59	72
EBITdA[3], %	29	22	26
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009**	**2008**
Nettoskuld	615	530	545

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.
2) Resultat- och balansposter har justerats till följd av ändrade redovisningsprinciper.
3) EBITDA efter portföljnedskrivningar.

Investors engagemang

Investeringsår: 2008
Kapital- och röstandel: 58%[1] respektive 50%
Redovisat värde innehav: 3.789 Mkr
Övriga ägare: Altor
Styrelseledamöter från Investor: Börje Ekholm och Petra Hedengran.
1) Efter full konvertering.



Fortsatt förbättring

Under 2010 fortsatte Gambro att vidta åtgärder för att fokusera på kärnverksamheten. Tack vare nya produkter, den nyligen implementerade affärsområdesorganisationen och som ett resultat av effektivitetsarbetet, förbättrades den finansiella utvecklingen något. Gambro går nu in i en ny fas: att bygga ett bolag i världsklass, vilket kommer att ta tid och kräver ett förnyat engagemang.

Gambro är ett globalt medicintekniskt företag som är ledande inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar för kroniskt och akut sjuka patienter.
Ordförande: Erich Reinhardt
Vd och koncernchef: Ulf Mattsson (tillförordnad)

UTVECKLING UNDER 2010

• ***Fokus på kärnverksamheten***
En stor del av Gambros strategi är att fokusera på kärnverksamheten. Viktiga steg togs under året i och med de aviserade avyttringarna av peritonealdialysverksamheten (PD) och rättigheterna för vattenverksamheten i USA.

• ***Fortsatt stark utveckling inom Akut***
Gambro fortsatte att stärka sin position som global ledare inom Akutsegmentet. Efter en framgångsrik integrering av CHF Solutions har Gambro nu breddat sitt produktutbud med ett ultrafiltreringssystem för behandling av vätskeöverflöd hos patienterna.

• ***Produkt- och affärsutveckling***
Resultat från ett flertal kliniska studier ger stöd för Gambros nya produkter Polyflux® Revaclear och Evodial®. Studierna framhåller det unika i dessa produkter och deras förmåga att tillgodose viktiga medicinska behov. För att möta en ökad efterfrågan kommer bolaget att investera i en betydande utbyggnad av produktionskapaciteten för dialysatorer med syntetiska membran i Hechingen, Tyskland.

• ***Potential för ytterligare förbättring***
När Gambro köptes ut från börsen 2006 lanserades en turnaround-plan. Åtgärderna innefattade att häva importförbudet för Gambro i USA, vitalisera FoU och ett förnyat fokus på kärnverksamheten. Även om Gambro har genomfört en del av dessa åtgärder, har utvecklingen tagit längre tid än vi hoppats. Utöver detta är marknaden utmanande på många håll, med budgetåtstramningar samt fortsatt prispress.

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen sjönk 3 procent under året, men ökade 2 procent i lokal valuta. Den normaliserade EBITDA-marginalen steg till 20 procent, trots kostnader för produktlanseringar, prispress och smärre negativa valutaeffekter.

INVESTORS SYN PÅ GAMBRO

Gambro har gjort viktiga förbättringar sedan förvärvet 2006. Bolaget har introducerat nya produkter, fokuserat organisationen, förbättrat kvaliteten och vidtagit åtgärder för att fokusera på kärnverksamheten. Vi anser inte att den nuvarande tillväxten och lönsamheten är tillfredsställande. Vi bedömer att förbättringspotentialen är stor, både när det gäller tillväxt och marginaler. Att tillvarata dessa möjligheter kommer att ta ytterligare tid.

www.gambro.com



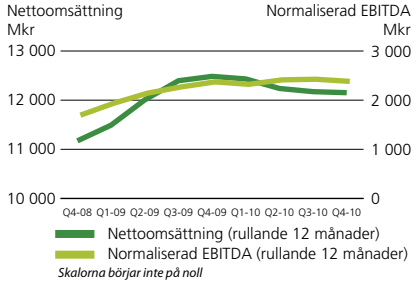
Nyckeltal[1] (Mkr)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	12 152	12 484	11 172
Normaliserad EBITDA	2 395	2 384	1 707
Normaliserad EBITDA, %	20	19	15

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Investors engagemang

Investeringsår: 2006
Kapital- och röstandel: 49%
Värde innehav: Se Gambro Holding nedan.
Övriga ägare: EQT IV
Styrelseledamöter från Investor: Lennart Johansson.



Gambro Holding äger Gambro och CaridianBCT. Finansieringen av Gambro och CaridianBCT är gemensam och återfinns i Gambro Holding. Eftersom en formell fördelning av nettoskulden mellan bolagen inte är gjord, redovisas substansvärde, resultatpåverkan och nettoskuld gemensamt för bolagen.

Skuldfinansieringen i bolaget är fristående och utan garantier från ägarna. Det redovisade värdet på innehavet i Gambro Holding var 1.740 Mkr per 31 december 2010.

Nyckeltal[1] (Mkr)

Balansposter, 31/12	2010	2009	2008
Nettoskuld	25 380	25 559	25 483

1) Balansposter rapporteras med en månads fördröjning.

Fokus på innovation ger resultat

CaridianBCT:s framgångar fortsatte och bolaget stärkte sin marknadsledande ställning ytterligare. Försäljningstillväxten var god och marginalerna förbättrades. Tack vare bolagets starka fokus på innovation, lanserades ett flertal nya produkter och produktförbättringar under året.

CaridianBCT är en ledande global aktör inom blodteknologi och tillhandahåller teknik, produkter och tjänster inom områdena automatiserad blodinsamling, komponentuppdelning, teknik för patogen reduktion, helblodsprocesser och cellterapi. Bolaget arbetar med utveckling och kommersialisering av teknologi som kan hjälpa kunder inom blodhantering, transfusionsmedicin och cellterapi. CaridianBCT har visat hög innovationsförmåga och är världsledande inom automatiserad aferes.
Ordförande: Mats Fischier
Vd och koncernchef: David Perez

UTVECKLING UNDER 2010

• ***Försäljning***
CaridianBCT fortsatte att utvecklas mycket väl, till stor del tack vare tillväxtmarknaderna och trots något mer utmanande marknadsvillkor på västra halvklotet. Tillväxten inom Automated Collection drevs av Latinamerika och Asien/Stillahavsområdet. Inom affärsområdet Whole Blood var utvecklingen stabil. Acceptansen av nya produkter ökade i Latinamerika och även globalt. Både Pathogen Reduction och Therapeutic Systems uppvisade en stabil tillväxt under året. CaridianBCT fortsatte att göra viktiga framsteg med den nya produkten Mirasol® och lanserade Quantum Cell Expansion System. Investeringar och uppstartskostnader under dessa produkters utrullningsfas påverkade marginalerna negativt.

• ***Produkt- och affärsutveckling***
Viktigt produktutvecklingsarbete genomfördes inom samtliga affärsområden. Automated Collection erhöll 510 (k)-godkännande av amerikanska FDA för sin främsta produkt, Trima® Accel System V6.0. Det är en viktig produktförbättring till Trima-systemet för blodbanker och innefattar en förbättrad process för automatiserad insamling av röda blodkroppar. Inom Pathogen Reduction var intresset för Mirasolsystemet stort. Ett flertal viktiga kontrakt erhölls under året och aktiviteten inom kliniska prövningar och regulatoriska godkännanden ökade. Inom Therapeutic Systems bidrog bolagets ”therapy awareness program” till en starkt ökad tillväxt och Quantum Cell Expansion System lanserades under det fjärde kvartalet och rönte stort intresse på marknaden.

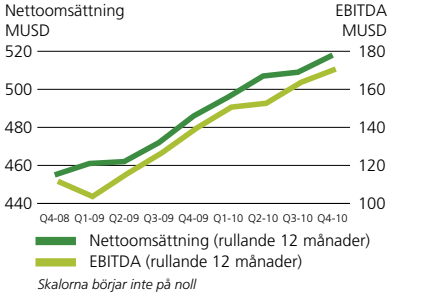
FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen ökade 7 procent, motsvarande 6 procent i lokal valuta. EBITDA utvecklades mycket starkt under året och ökade med 22 procent medan EBITDA-marginalen ökade till 33 procent. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till förbättrad bruttomarginal, men även fortsatt effektiv kostnadskontroll. Kassaflödet var fortsatt starkt.

INVESTORS SYN PÅ CARIDIANBCT

Det är avgörande för det globala sjukvårdssystemet att ha tillgång till högkvalitativt och säkert överförbart blod samt tillgång till behandlingar baserade på blodseparation. CaridianBCT har en mycket stark marknadsposition och är klart världsledande inom automatiserad aferes för både blodgivning och behandling. Bolagets teknologier och produktportfölj ligger i framkant på marknaden. Vi ser fortsatt potential för värdeskapande inom detta strategiskt välpositionerade bolag.

www.caridianbct.com



Skalorna börjar inte på noll

Nyckeltal[1] (MUSD)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	518	486	455
EBITDA	171	140	112
EBITDA, %	33	29	25

1) Rapportering av resultatposter sker med en månads fördröjning.

Investors engagemang

Investeringsår: 2006
Kapital- och röstandel: 49%
Värde innehav: Se Gambro Holding nedan.
Övriga ägare: EQT IV
Styrelseledamöter från Investor: Johan Röhss.



BAKGRUND TILL INVESTERINGEN

Gambro förvärvades 2006. Bolaget hade starka marknadspositioner inom dialys- och blodteknologi. Detta är områden med intressant tillväxtpotential där vi har god kunskap och bra nätverk. Bedömningen var att bolaget stod inför ett antal stora utmaningar som kunde hanteras bättre utanför börsen. Det första steget i vår värdeskapande plan som lanserades vid tidpunkten för investeringen innebar att dela upp Gambro i tre separata enheter för att effektivisera verksamheten: Gambro (dialys), CaridianBCT (blodteknologi) och klinikverksamheten Gambro Healthcare, som senare avyttrades. Ytterligare åtgärder innefattade omfattande investeringar i förbättrad kvalitet och FoU, snabbare lansering av nya produkter, förbättrad lönsamhet genom effektiviseringar i hela värdekedjan samt fokus på kärnverksamheten och optimering av affärsorganisationerna. Ett flertal av dessa åtgärder har redan slutförts, medan andra fortgår.

Välpositionerat för ytterligare tillväxt

2010 var ännu ett år då lönsamheten förbättrades markant för 3 Skandinavien. Stark abonnenttillväxt, ökad användning av smartphones och starkt fokus på operationell effektivitet resulterade i en markant resultatförbättring. Under 2010 uppnådde bolaget den viktiga milstolpen att nå ett positivt kassaflöde och är välpositionerat för ytterligare tillväxt.

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget är känt för sitt högkvalitativa nätverk och har en stark position på en marknad med hög tillväxt, drivet av migrationen från fast till mobil rösttelefoni och dataöverföring.
Ordförande: Marcus Wallenberg
Vd och koncernchef: Peder Ramel

BAKGRUND TILL INVESTERINGEN

Mobiloperatören 3 Skandinavien grundades 1999 av oss och Hongkong-baserade Hutchison Whampoa med den gemensamma övertygelsen om potentialen i att via 3G leverera kostnadseffektiv kapacitet för mobila röst- och datatjänster samt möjligheten att tillvarata tillväxten som kommer ur övergången från fast till mobil röst- och dataöverföring. År 2000 tilldelades bolaget en 3G-licens i Sverige och senare erhölls licenser även i Danmark och Norge. Hi3G inledde kommersiell verksamhet i Sverige och Danmark 2003.

UTVECKLING UNDER 2010

• ***Stark abonnenttillväxt***

3 Skandinavien fortsatte att utvecklas väl under 2010 och topprankades återigen för sina tjänster i flera oberoende nätverkstester. Abonnenttillväxten var fortsatt stark inom både röst och mobilt bredband. Nettoökningen var totalt 297.000, motsvarande en ökning på 19 procent, till totalt 1.866.000. Samtidigt ökade den totala marknaden med cirka 6 procent. 3 Skandinavien tar framför allt marknadsandelar inom smartphonesegmentet, som utgör en stor del av nya abonnenter. Flertalet nya smartphones introducerades, med stor efterfrågan på iPhone 4, samt på smartphones från andra tillverkare baserade på Android och den nya Windows 7-plattformen. Ökad datatrafik med smartphones har även bidragit positivt till intäkterna. Under 2010 fortsatte 3 Skandinavien att investera i sitt nätverk, i nya frekvenser (spektrum), IT-support samt kundtjänst. Investeringstakten kommer att öka framöver för att säkerställa en fortsatt hög nätverkskvalitet i termer av både täckning och hastighet.

• ***Hög nätverkskvalitet***

Under 2010 bekräftades den explosiva tillväxten inom mobil dataöverföring, vilket gagnar 3 Skandinavien som har byggt sitt varumärke på stark innovation och ledande teknologi. Exempelvis byggdes nätverket ursprungligen för dataöverföring och HSPA-teknologin med dess senaste förbättringar, kommer på medellång sikt att fortsätta att vara mycket konkurrenskraftigt då det erbjuder snabb uppkoppling med hög stabilitet och kostnadseffektivitet. Under 2010 initierades dessutom tester av LTE (Long Term Evolution) och en kommersiell lansering planeras under det första halvåret 2011. Tack vare 3 Skandinaviens toppmoderna infrastruktur i mobilt bredband kan utrullningen av denna teknologi ske snabbt och kostnadseffektivt.

• ***ARPU – fortsatt fokus på värdefulla abonnenter***

3 Skandinaviens genomsnittliga intjäning per kund (ARPU) sjönk, men låg kvar på en marknadsledande nivå. Smartphoneanvändare utgjorde en stor andel av de nya abonnenterna. En högre ARPU gör smartphonekunderna mycket attraktiva över tiden, trots att den initiala kostnaden för intag av dessa abonnenter oftast är högre.

• ***Betydande skalfördelar***

3 Skandinavien fortsatte att aktivt fokusera på sänkt OPEX (rörelsekostnader exklusive abonnentanskaffningskostnader) för att därmed kunna frigöra kapital som kan återinvesteras i andra delar av verksamheten. Återigen har bolaget lyckats hålla kostnaderna på en konkurrenskraftig nivå genom att selektivt minska kostnaderna. Tillsammans med det starka abonnentintaget och en ökning i total försäljning, precis som under 2009, har detta resulterat i markant lönsamhetsförbättring. Skalfördelarna framgår av att EBITDA-marginalen på försäljningsökningen uppgick till 54 procent.

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen steg med 24 procent i lokal valuta, EBITDA steg till 1.067 (434) Mkr och bolagets EBIT var positivt. Med hänsyn tagen till investeringar och räntebetalningar, förbättrade 3 Skandinavien sitt kassaflöde under året, vilket resulterade i en reducering av nettoskulden med 320 Mkr till 9.910 Mkr. Under 2010 investerade Investor totalt 140 (245) Mkr. 3 Skandinavien finansieras av externa lån på totalt 10,5 Mdr kronor, varav Investor garanterar 4,2 Mdr kronor, motsvarande sin 40-procentiga ägarandel. Dessa lån förfaller i december 2012.

INVESTORS SYN PÅ 3 SKANDINAVIEN

Den dramatiska ökningen av smartphoneanvändande som ökar efterfrågan på nya tjänster och migrationen från fast till mobil telefoni, visar att 3 Skandinaviens strategi att bygga ett högkvalitativt mobilt nätverk varit framgångsrik de senaste åren, mätt i antal nya abonnenter och förbättrad operationell utveckling. Givet de starka operationella skalfördelarna är tillväxten mycket värdeskapande. Bolaget måste framöver fortsätta att erbjuda attraktiva tjänster och säkerställa att nätverk och tjänster förblir konkurrenskraftiga. Då 3 Skandinavien nu har ett positivt kassaflöde, har bolaget ytterligare stärkt sin strategiska flexibilitet. Vi är fortsatt beredda att bistå med finansiering om det bedöms värdeskapande, exempelvis i samband med ytterligare investeringar i nya frekvenser.

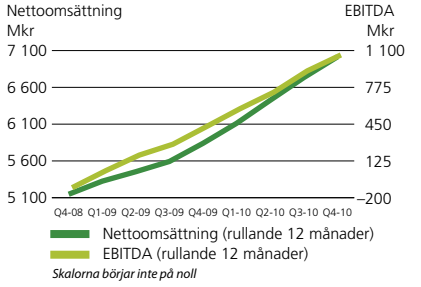
www.tre.se



Nyckeltal[1] (Mkr)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	7 015	5 840	5 147
EBITDA[2]	1 067	434	–106
EBITDA, %	15	7	–
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009**	**2008**
Nettoskuld	9 910	10 230	10 235
Övriga nyckeltal[1], 31/12	**2010**	**2009**	**2008**
Abonnenter	1 866 000	1 569 000	1 231 000
ARPU[3] (kr)	329	348	379
Icke-röst ARPU[3] (%)	43	42	36
Mix abonnemang/ kontantkort	87/13	90/10	90/10

1) Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning. Övriga nyckeltal rapporteras utan fördröjning.
2) För 3 Skandinavien beräknas EBITDA enligt definitionen: resultat efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning men före skatt och avskrivningar.
3) Genomsnittlig månatlig intjäning per kund (ARPU) syftar på den senaste tolvmånadersperioden.



Skalorna börjar inte på noll

Investors engagemang

Investeringsår: 1999
Kapital- och röstandel: 40%
Redovisat värde innehav: 1.281 Mkr
Övriga ägare: Hutchison Whampoa
Styrelseledamöter från Investor: Johan Bygge och Christian Cederholm. Marcus Wallenberg är ordförande och ingår i Investors business team för 3 Skandinavien.

Aleris

Högkvalitativa tjänster plattform för tillväxt

Aleris är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag. Vår värdeskapande plan för bolaget inkluderar investeringar i kvalitet, lönsam tillväxt genom ytterligare vunna upphandlingar och förvärv, samt vändning av den danska verksamheten. Divisionerna Medicinsk Diagnostik och Vård fortsatte att utvecklas väl, medan Sjukvård fokuserar på operationella effektivitetsförbättringar och verksamheten i Danmark på att anpassa sig till rådande marknadsvillkor.

Aleris, med huvudkontor i Stockholm, är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag. Aleris arbetar på uppdrag av kommuner, landsting och försäkringsbolag och erbjuder tjänster inom fyra områden: sjukvård, medicinsk diagnostik, äldrevård och psykisk hälsa.
Ordförande: Bengt Braun
Vd och koncernchef: Stanley Brodén

INVESTERINGSBAKGRUND

Hälsovårdssektorn är stor, med stark uthållig tillväxtpotential och positiva strukturella förändringar, inklusive ökad privatisering. Branschen går igenom stora förändringar för att kunna möta de utmaningar som hälsovårdssystemet står inför, vilket kommer att medföra värdeskapande möjligheter för privata aktörer. Aleris är ett av Nordens ledande sjukvårds- och omsorgsföretag med ett starkt kvalitetsfokus, attraktiv affärsmix och bra historik. Med närvaro i samtliga tre skandinaviska länder är Aleris väl positionerat för framtida långsiktig tillväxt.

UTVECKLING UNDER 2010

Utvecklingen under 2010 var något svagare än förväntat. Ökade effekter av generellt sett svårare ekonomiska förhållanden för hälsovårdssektorn i Danmark och Norge noterades. Trots detta utvecklades divisionerna Medicinsk Diagnostik och Vård bra. Aleris gjorde viktiga affärsmässiga framsteg, bland annat vanns ett strategiskt viktigt kontrakt för psykiatri i Skåne, två kontrakt för äldrevård i Uppsala och en primärvårdsenhet i Täby, Stockholm, förvärvades. I Norge vann Aleris en stor upphandling inom diagnostik, som har överklagats, samt lanserade landets första privata PET/CT-scanningsfacilitet, en stor investering. Ett utvecklingsprogram med fokus på kvalitet lanserades under året .

FINANSIELL UTVECKLING

Under året ökade omsättningen med 6 procent, eller 8 procent i lokal valuta jämfört med 2009. EBITDA minskade med 11 procent, vilket gav en EBITDA-marginal på 7 (9) procent. 2010 års EBITDA påverkades negativt av engångskostnader för omstrukturering, huvudsakligen till följd av ett förtida avslutande av ett kundkontrakt och uppstartskostnader för ett flertal nya verksamheter, i linje med vår plan. Totalt uppgick dessa kostnader till omkring 60 Mkr för 2010.

INVESTORS SYN PÅ ALERIS

Aleris har en stark marknadsposition i Norden och en god utvecklingspotential inom en sektor som passar vår ägarmodell. Den nordiska marknaden för sjukvård och omsorg är en stor och stabil marknad med långsiktigt uthållig tillväxt, där privata vårdföretag kan växa snabbare än den totala marknaden. Aleris erbjuder en attraktiv plattform för fortsatt organisk tillväxt, genom kontrakt och förbättrat kapacitetsutnyttjande, samt genom förvärv. Aleris åtagande och engagemang i att tillhandahålla kvalitativ vård passar väl med våra långsiktiga ambitioner. Att leverera en högkvalitativ tjänst är den enda faktorn som på lång sikt differentierar aktörerna inom branschen och det är därför av största vikt att arbeta med att konstant förbättra kvaliteten för patienter, betalare och personal.

www.aleris.se

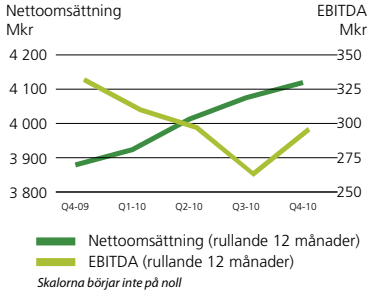
Nyckeltal[1] (Mkr)

Resultatposter	2010	2009
Nettoomsättning	4 120	3 882
EBITDA	296	332
EBITDA, %	7	9
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009[1]**
Nettoskuld	1 980	1 624

1) Förvärvet av Aleris slutfördes i augusti 2010. 2009 pro forma.

Investors engagemang

Investeringsår: 2010
Kapital- och röstandel: 97% respektive 99%
Redovisat värde innehav: 2.465 Mkr
Styrelseledamöter från Investor: Hans Glemstedt, Johan Röhss och Peter Wallenberg Jr.



Skalorna börjar inte på noll



sobi
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM

Internationell ledare inom specialistläkemedel

Sobi är ett Sverigebaserat specialistläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro. Bolaget fokuserar på att tillgängliggöra och utveckla specialistläkemedel för patienter med sällsynta sjukdomar och stora medicinska behov. Portföljen innehåller cirka 60 marknadsförda produkter, samt ett växande antal produkter i sen klinisk utvecklingsfas.
Ordförande: Bo Jesper Hansen
Vd och koncernchef: Kennet Rooth (tillförordnad)

BAKGRUND TILL INVESTERINGEN

2009 investerade vi i Biovitrum som blev vår första noterade operativa investering. I Biovitrum såg vi en stark tillväxtpotential inom specialistbioläkemedel, ett område som vi anser är långsiktigt attraktivt. Biovitrums redan starka plattform stärktes ytterligare genom samgåendet med Swedish Orphan International, aviserat i slutet av 2009. Swedish Orphan International, grundat 1988, var ett svenskt specialistläkemedelsbolag med fokus på försäljning och marknadsföring av särläkemedel. Bolagen kompletterade varandra strategiskt då Swedish Orphan hade en lång historik av lönsam tillväxt och Biovitrum hade flera produkter på marknaden samt en stark pipeline med produkter i sena utvecklingsfaser. Transaktionen slutfördes i januari 2010.

UTVECKLING UNDER 2010

- ***Produkt- och forskningsportfölj***
  - Under året har Sobi, tillsammans med partnern Biogen Idec, gått vidare med sina två hemofiliprojekt (Faktor IX och Faktor VIII) till fas III studier och patientbehandling påbörjades under senare delen av 2010.
  - Dessutom har Sobi fattat beslut om att gå vidare med sitt helägda projekt Kiobrina, som underlättar för tidigt födda spädbarns upptag av fettsyror, till fas III studier. Patientbehandling påbörjas under 2011.
  - Sobi har inlicensierat två nya läkemedelsprojekt, Ruconest (för behandling av akut angioödemattacker hos patienter med hereditärt angioödem (HAE) från Pharming Group NV) och Iron Rucrose Rechon (injektionsberedning med järntillskott för behandling av anemi från Dongbao).

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen sjönk med knappt 8 procent, medan EBITA steg med omkring 35 procent, vilket resulterade i en EBITA-marginal på 20 procent.

INVESTORS SYN PÅ SOBI

Fokus för Sobi framöver är att bibehålla sitt tillväxtmomentum på medellång och lång sikt, genom att öka försäljningen av den existerande produktportföljen, ytterligare inlicensiering och förvärv av kompletterande produkter, i synnerhet på de europeiska och nordamerikanska marknaderna, samt fortsatta investeringar i intern FoU. Över tid bör dessa aktiviteter och åtgärder göra det möjligt för bolaget att växa ytterligare inom denna attraktiva nisch på läkemedelsmarknaden.

www.sobi.com

Nyckeltal (Mkr)

Resultatposter	2010	2009
Nettoomsättning	1 907	2 066
EBITA[1)]	372	274
EBITA[1)], %	19,5	13,2
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009**
Nettoskuld	1 348	448

1) EBITA kärnverksamhet, enligt Sobis definition.

Investors engagemang

Investeringsår: 2009
Kapital- och röstandel: 40% respektive 41%
Värde innehav: 3.486 Mkr
Sobi är ett noterat bolag och värderas följaktligen till officiell börskurs.
Styrelseledamöter från Investor: Hans Glemstedt och Lennart Johansson.

NASDAQ OMX®

Stark position på intressant marknad

I december 2010 tillkännagav Investor förvärvet av 8 miljoner aktier i NASDAQ OMX Group, utöver det befintliga innehavet om 9 miljoner aktier. Efter myndighetsgodkännande, som erhölls i januari 2011 och ytterligare förvärv tidigt 2011 äger Investor 10,2 procent av kapitalet. NASDAQ OMX Group är en av världens största börsoperatörer. Det erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag över sex kontinenter, och har 3.600 noterade bolag. NASDAQ OMX teknologi stödjer driften av över 70 börser, clearingorganisationer och värdepapperscentraler i mer än 50 länder.
Ordförande: H. Furlong Baldwin
Vd och koncernchef: Robert Greifeld

BAKGRUND TILL INVESTERINGEN

När Investor som ägare till OMX 2007, var drivande till samgåendet mellan OMX och NASDAQ, bedömdes att det förändrade regelverket skulle leda till prispress från nya konkurrenter och därmed ett behov av skalfördelar. Integreringen av bolagen har varit framgångsrik och vi bedömer nu att NASDAQ OMX är ett starkt bolag med starka underliggande tillväxtutsikter och starkt kassaflöde. Vi började köpa aktier i början av 2010.

FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättningen ökade med 5 procent. Även EBIT ökade med 5 procent, vilket resulterade i en EBIT-marginal på 41,4 procent.

INVESTORS SYN PÅ NASDAQ OMX

NASDAQ OMX har mycket starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor som vi känner väl till. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börser. NASDAQ OMX måste fortsätta att fokusera på att tillvarata värdeskapande möjligheter med stöd av sitt starka kassaflöde.

www.nasdaqomx.com

Nyckeltal (MUSD)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1 522	1 453	1 460
EBIT (GAAP)	631	603	640
EBIT, %	41,4	41,5	43,8
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009**	**2008**
Nettoskuld	2 082	1 541	2 288

Investors engagemang

Investeringsår: 2010
Kapital- och röstandel: 10,2% respektive 10,2% (i enlighet med flaggning den 17 februari 2011).
Värde innehav: 2.740 Mkr (avser 9,7% ägande per 31/12 2010 enligt ingånget avtal). NASDAQ OMX är ett noterat bolag och värderas följaktligen till officiell börskurs.
Styrelseledamöter från Investor: Börje Ekholm sedan februari 2011.

GRAND HÔTEL
STOCKHOLM – SWEDEN

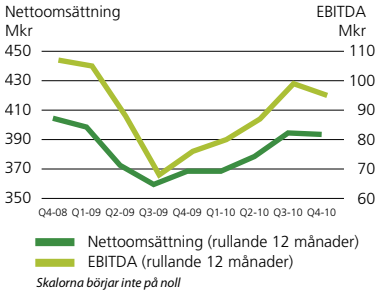
Verksamheten återhämtar sig

Femstjärniga Grand Hôtel Stockholm är Skandinaviens ledande hotell med 345 gästrum och flera konferensrum, restauranger, barer och ett spa i världsklass. Hotellet öppnade 1874 och såväl rummen som interiörerna är unika, liksom hotellets läge vid vattnet, mittemot det Kungliga Slottet i centrala Stockholm. Grand Hôtel Stockholm ägs av The Grand Group, ett helägt dotterföretag till Investor.
Ordförande: Peter Wallenberg Jr
Vd och koncernchef: Marie-Louise Kjellström

UTVECKLING UNDER 2010

Efter lågkonjunkturen under 2009 märktes en klar förbättring för Grand Hôtels verksamhet, huvudsakligen tack vare ökad turism och ett stort antal kongresser.

- Beläggningsnivån och snittpriset per tillgängligt rum återhämtade sig.
- Grand Hôtel fortsatte att uppgradera och renovera sina rum och faciliteter.
- Restaurangen Mathias Dahlgren hade fortsatt framgång med Matsalen och Matbaren, som för andra året i rad mottog två respektive en Guide Michelin-stjärna. Restaurangen Mathias Dahlgren röstades fram som nummer 25 på listan "Världens 50 bästa restauranger" och Mathias Dahlgren fick själv ta emot priset "Kockarnas Kock" i Sverige för sjunde gången.
- Grand Hôtels Spa, drivet av Raison d'Etre, bidrog positivt till den totala gästupplevelsen under året och omnämndes redan under sitt första verksamhetsår på den internationellt erkända listan Conde Nast Hot List.



Skalorna börjar inte på noll

Nyckeltal (Mkr)

Resultatposter	2010	2009	2008
Nettoomsättning	393	368	404
EBITDA	95	76	107
EBITDA, %	24	21	26
Balansposter, 31/12	**2010**	**2009**	**2008**
Nettoskuld	481	524	452

Investors engagemang

Investeringsår: 1968
Kapital- och röstandel: 100%
Redovisat värde innehav: 1.091 Mkr
Styrelseledamöter från Investor: Peter Wallenberg Jr och Johan Bygge

FINANSIELL UTVECKLING

Grand Hôtel påverkades fortfarande något negativt av den globala lågkonjunkturen men utvecklingen vände. Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 393 (368) Mkr. EBITDA ökade med 25 procent.

INVESTORS SYN PÅ GRAND HÔTEL

Under de senaste åren har Grand Hôtel framgångrikt hanterat lågkonjunkturen genom kostnadsbesparingar och effektivitetsåtgärder. Framöver är det viktigt att Grand Hôtel bibehåller sitt fokus på effektivitet och levererar en enastående hotelluppleverse. Dessutom är det av yttersta vikt att dessa högkvalitativa tjänster marknadsförs och säljs på ett effektivt sätt, i synnerhet med tanke på den ökade konkurrensen från nya hotell, restauranger och konferensanläggningar.

www.grandhotel.se



Kunskapsskolan

KUNSKAPSSKOLAN

Kunskapsskolan grundades 1999 och är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. Bolaget har idag 24 grundskolor och nio gymnasieskolor med sammanlagt omkring 10.000 elever. Samtliga skolor är offentligt finansierade, kostnadsfria och icke selektiva. Kunskapsskolan har utvecklat ett unikt utbildningskoncept med fokus på högkvalitativ individuell utbildning med tydlig målorientering. Kunskapsskolans utbildningskoncept får även ökad internationell uppmärksamhet.

www.kunskapsskolan.se

Investors engagemang

Investeringsår: 2002
Kapital- och röstandel: 33%
Redovisat värde innehav: 116 Mkr
Styrelseledamöter från Investor: Johan Röhss och Daniel Nodhäll.

Novare

NOVARE

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

www.novare.se

Investors engagemang

Investeringsår: 2001
Kapital- och röstandel: 50%
Redovisat värde innehav: 7 Mkr
Styrelseledamöter från Investor: Johan Bygge, Johanna Klint och David Lindquist.

ACT GROUP

ACT GROUP

Under året medverkade Investor till att skapa Act Group. Det nya bolaget är resultatet av ett samgående mellan förändringskonsulten SamSari och Act, konsult inom aktionslärande. De två verksamheterna inom Act Group bistår ledningsgrupper, nyckelpersoner och bolag att identifiera och implementera strategier och mål för bolagen.

www.samsari.se
www.actgroup.se

Investors engagemang

Investeringsår: 2010
Kapital- och röstandel: 50%
Redovisat värde innehav: 5 Mkr
Styrelseledamöter från Investor: Johan Bygge och Oscar Stege Unger.

Private Equity-investeringar

Affärsområdet Private Equity-investeringar omfattar två separata verksamheter. Helägda Investor Growth Capital investerar i lovande tillväxtbolag i USA, Europa och Asien. De oberoende EQT-fonderna, i vilka Investor är sponsor och största investerare, är aktiva inom lånefinansierade utköp, egetkapitalfinansierade tillväxt- och infrastrukturinvesteringar.

För drygt 15 år sedan beslutade vi att öka vårt engagemang inom venture capital och lånefinansierade utköp. Detta beslut innefattade två strategiska mål, att tillvarata den attraktiva avkastningspotentialen på den framväxande private equity-marknaden i Norden, samt att genom dessa investeringsaktiviteter föryngra vår strategiska portfölj.

Venture capital-investeringarna bedrivs av Investor Growth Capital, som är helägt av oss.

I syfte att tillvarata investeringsmöjligheter på den växande private equity-marknaden och för att få tillgång till extern finansiering, var Investor en av tre grundare av EQT 1994. Sedan dess har vi varit sponsor och största investerare i samtliga deras fonder. I egenskap av sponsor erhåller vi, utöver avkastningen på själva investeringen, även en del av vinstdelningen i fonderna och överskottet av förvaltningsavgifterna. Vi har även en ägarandel i EQT Partners, som är rådgivare till EQT:s fonder. EQT:s verksamhet är fristående från Investor, med egna investeringskommittéer och beslutsprocesser.

Private Equity-investeringar som helhet påverkade vårt substansvärde med 1,3 Mdr kronor under 2010. Både Investor Growth Capital och investeringarna i EQT:s fonder bidrog positivt.

Mål

Minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR), före förvaltningskostnader, över en konjunkturcykel. Avkastningen varierar beroende på investeringshorisont, risknivå, finansiell skuldsättning, utvecklingsnivå och geografisk region.

Måluppföljning

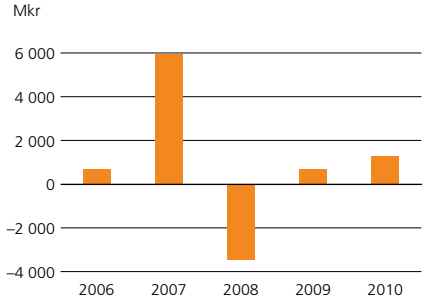
Affärsområdet som helhet har överträffat avkastningsmålet om 20 procent.

- Sedan etableringen av den nuvarande organisationen och strategin 2003, har Investor Growth Capitals avkastning överträffat målet. Sedan starten uppgår avkastningen till 14 procent årligen.
- EQT har överträffat avkastningsmålet sedan starten.

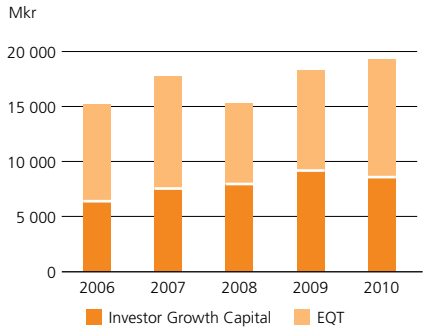
Strategi

- Driva och utveckla existerande investeringar.
- Investera i nya intressanta bolag med betydande värdepotential.
- Genomföra framgångsrika avyttringar när marknaden så tillåter.

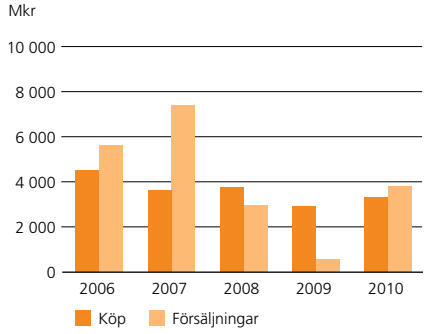
Substansvärdepåverkan
Private Equity-investeringar



Redovisat värde
Private Equity-investeringar



Köp och försäljningar
Private Equity-investeringar







Investor Growth Capital

Investor Growth Capital är en global aktör med aktiviteter på tre kontinenter: Nordamerika, Europa och Asien. Investor Growth Capital tar minoritetspositioner med strategiskt inflytande via styrelserepresentation i tillväxtbolag. Investor Growth Capital investerar riskkapital i bolag som befinner sig i ett senare utvecklingsstadium, det vill säga bolagen genererar intäkter eller har stabil grund för att deras teknologier fungerar. Då bolagen är relativt unga är den verksamhetsrelaterade risken hög. Denna risk motverkas genom att portföljen består av ett stort antal bolag som huvudsakligen finansieras genom eget kapital. Varje investering har normalt en värdeskapande plan som sträcker sig tre till sju år framåt i tiden.

Till skillnad från traditionella private equity och venture capital-fonder är Investor Growth Capital inte begränsat av en fondstruktur med förutbestämda avyttringsdatum, vilket ger en flexibilitet att äga bolagen längre om det bedöms värdeskapande. Avkastning genereras i allmänhet genom avyttringar som vanligtvis sker via försäljning till industriella aktörer eller börsnotering.

Investeringsverksamheten sköts från Amsterdam med rådgivning från våra kontor i New York, Menlo Park, Stockholm, Beijing och Hongkong, med sammanlagt omkring 30 investeringsansvariga.

Inom hälsovård fokuserar Investor Growth Capital på medicinteknik och läkemedel, samt diagnostikprodukter, tjänster och bioteknik. Hälsovårdsinvesteringarna befinner sig generellt i en sen produktutvecklingsfas och genererar ännu inte intäkter. Inom teknologi ligger fokus på mjukvara, teknologirelaterade tjänster, halvledare, telekom, hårdvara och internettjänster. Investeringar görs även i miljöteknik, men hittills har investeringsmöjligheterna varit få. Bedömningen är dock att antalet potentiella investeringar kommer att öka i takt med att sektorn utvecklas.

Aktivt ägande

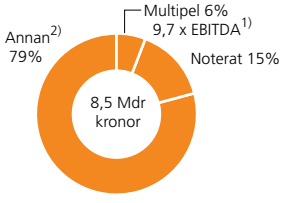
Investor Growth Capitals engagemang sträcker sig från att stödja innehaven i utvecklingen av deras verksamhet och strategi, till att bistå med industriell kompetens via Investors nätverk, samt juridisk och finansiell expertis. Investor Growth Capital är en av förhållandevis få expansionsfasinvesterare som har global närvaro vilket är en klar konkurrensfördel.

Via Investor Growth Capitals innehav fångar vi tidigt upp viktiga nya teknologier och affärstrender. Dessutom skaffar vi oss kunskap som kan gynna våra övriga affärsområden, till exempel genom att tidigt upptäcka revolutionerande teknologi, konkurrenter och affärsmodeller.

Sedan 2003 har Investor Growth Capital fokuserat på bolag som befinner sig i ett senare utvecklingsstadium, vilket bäst passar vår erfarenhet och övergripande ägarstrategi. Dessa investeringar kräver normalt betydande kapital och fördjupad branschkunskap för att skapa och bygga

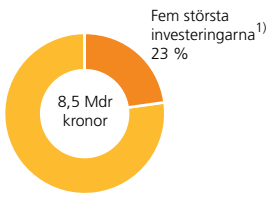
Investor Growth Capital

Värderingsmetod



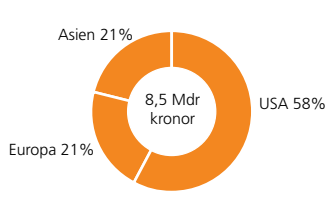
1) Genomsnittlig EBITDA-multipel baserad på senaste 12-månadersresultatet. Motsvarande multipel 2009 var 8,2 för Investor Growth Capital.
2) Värdering baseras på senast externt prissatta finansieringsrundan eller till förvärvsbelopp för investeringar gjorda inom den senaste 12-månadersperioden.

Värdefördelning



1) Per den 31 december 2010 var de fem största investeringarna (i alfabetisk ordning): ChinaCache (Kina), China Greens (Kina), Greenway Medical Technologies (USA), Memira (Sverige) och Mindjet Corporation (USA).

Geografisk fördelning



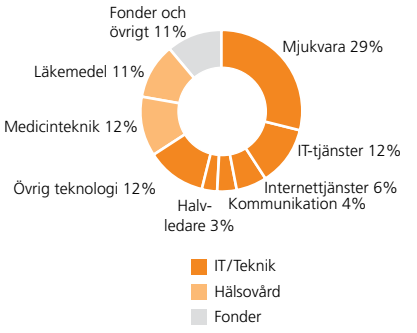
upp verksamheten. Kunskap och erfarenhet om investeringar i tidigare faser återfinns snarare hos enskilda entreprenörer än i den institutionella miljön.

Före 2003 genomförde Investor investeringar i tidiga faser, främst genom fristående Novare Kapital, men även genom Investor Growth Capital. Till följd av otillfredsställande investeringsresultat 1999-2002, avslutade Investor all verksamhet inom investeringar i tidiga faser och inkorporerade Novare Kapital i Investor Growth Capital under 2002.

Värdering

Investeringarna värderas med utgångspunkt från riktlinjer från International Private Equity and Venture Capital Association. Eftersom Investor Growth Capitals bolag, jämfört med Investors övriga innehav, befinner sig i relativt tidiga utvecklingsstadier, baseras värderingen ofta på den senast externt prissatta investeringsrundan, eller för nya innehav, på den initiala köpeskillingen. När det finns relevanta jämförelsebolag används en multipelvärdering. Operationell utveckling, valutakurser och den publika kapitalmarknaden påverkar värdet på dessa onoterade innehav. Givet att de inte värderas med utköpspremier av verksamheten, i kombination med likviditetsrabatter, tenderar innehav i avyttringsfas att undervärderas. Historiskt sett har endast en handfull bolag avyttrats till lägre värde än vad som redovisats föregående kvartalsrapport och då endast med mindre avvikelser.

Sektorindelning, Investor Growth Capital



> ”Investor Growth Capitals engagemang sträcker sig från att stödja innehaven i utvecklingen av deras verksamhet och strategi, till att bistå med industriell kompetens via Investors nätverk, samt juridisk och finansiell expertis.”

Utveckling 2010

Riskkapitalmarknaden var mer stabil jämfört med föregående år. Investor Growth Capital gjorde 13 nya investeringar. Trots att förutsättningarna för börsintroduktioner förbättrades, var marknaden fortsatt volatil och selektiv med avvaktande prisnivåer. Trots detta märktes en uppåtgående trend i antalet genomförda börsintroduktioner. Investor Growth Capital börsnoterade framgångsrikt ChinaCache på NASDAQ och China ITS på Hongkongbörsen. Flertalet andra attraktiva avyttringar gjordes i samband med ökad aktivitet inom teknologisektorn där trycket från större aktörer som intensivt söker nya tillväxtbolag är högt. Investor Growth Capital har flera innehav redo för avyttring och fortsätter att arbeta aktivt för att säkerställa en attraktiv pipeline med nya investeringar.

Som planerat drog sig Investor Growth Capital tillbaka från Japan under 2010 för att fokusera den asiatiska verksamheten till Kina. Innehavet i japanska FOI Corporation skrevs av efter att bolaget misstänkts för att ha brutit mot den japanska värdepapperslagen. Ytterligare ett antal japanska bolag skrevs ned vilket påverkade utvecklingen i den totala portföljen negativt. Det kvarvarande värdet på innehavet i europeiska AirPlusTV skrevs av.

I lokala valutor var den rapporterade värdeförändringen i Investor Growth Capital 8 procent. Bidraget till substansvärdet uppgick till 0,3 Mdr kronor (före kostnader). Avyttringar uppgick netto till 1 Mdr kronor.

USA-portföljen

Den amerikanska portföljen utgör cirka 58 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och består av 45 innehav inom teknologi och hälsovård. Investeringsbeloppen varierar mellan 50 och 300 Mkr. Nordamerika erbjuder en bred och djup marknad för venture capital med många aktörer. Vi har byggt upp en stark position genom lång närvaro, gedigna meriter och professionella medarbetare.

NYA INVESTERINGAR 2010

- **BlueArc:** ledande leverantör av högprestandasystem för universell nätverkslagring.
- **Retail Solutions:** tillhandahåller en omfattande svit av mjukvarubaserade analyslösningar för tillverkare av konsumentvaror.
- **Trilliant:** ledande utvecklare av elektriska nätverkslösningar för smarta elnät som ger en effektivare energiförsörjning.
- **Agile Therapeutics:** läkemedelsbolag specialiserat på hälsovårdsprodukter för kvinnor.
- **ClairMail:** ledande leverantör av mobila mjukvarulösningar till finansiella institutioner.
- **Healthline Networks:** tillhandahåller en internetbaserad söktjänst med fokus på hälsoinformation, hälso-/sjukvårdsnyheter och annonsering.
- **Jazz Pharmaceuticals:** specialistläkemedelsbolag fokuserat på ouppfyllda medicinska behov inom neurologi och psykiatri.
- **Revision Therapeutics:** läkemedelsbolag som knoppats av från avyttrade Sirion Holdings, med syftet att fortsätta klinisk utveckling av behandling för makuladegeneration.
- **Rocket Lawyer:** tillhandahåller juridiska tjänster via internet.
- **TearScience:** utvecklar diagnostik och behandlingsutrustning för ögontorrhet.
- **Visible Technologies:** tillhandahåller lösningar för övervakning av social media, varumärkeshantering och interaktion online.

AVYTTRINGAR 2010

- **Spiration**
- **Solstice Neurosciences**
- **Ception Therapeutics**
- **Santarus**
- **Siperian**
- **Sirion Holdings**
- **CHF Solutions**
- **Applied Spine**
- **Jazz Pharmaceuticals**

Europaportföljen

Den europeiska portföljen utgör 21 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och består av omkring 24 innehav. Investeringsbeloppen varierar mellan 50 och 200 Mkr. Tack vare en stark position på den nordiska hemmamarknaden har Investor Growth Capital under senare år successivt byggt upp ett nätverk i Kontinentaleuropa och planerar att göra fler investeringar där.

NYA INVESTERINGAR 2010

- **Telepo:** leverantör av mjukvarulösningar som integrerar och hanterar alla former av företagskommunikation i en och samma standardprodukt.

AVYTTRINGAR 2010

- **SamSari**
- **Swedish Orphan International**
- **Heartscape Technologies**

Asienportföljen

Den asiatiska portföljen utgör 21 procent av Investor Growth Capitals totala tillgångar och består av omkring 21 innehav. Investeringarna har hittills varit koncentrerade till teknologisektorn i huvudsak och investeringsbeloppen varierar mellan 35 och 150 Mkr. Vi har sedan länge haft en närvaro i Kina och trots att den kinesiska venture capitalmarknaden och entreprenörstraditionen fortfarande är under uppbyggnad, är potentialen i regionen mycket attraktiv.

NYA INVESTERINGAR 2010

- **KyLin TV:** levererar IPTV-baserade tv-kanaler och video-on-demand tjänster riktade till den kinesiska befolkningen i Nordamerika.

AVYTTRINGAR 2010

- **eBis Company**

Värdeskapande i praktiken

ChinaCache

Kina har flest internetanvändare i världen. När Investor Growth Capital initialt investerade i ChinaCache 2005 såg vi en möjlighet att delta i utvecklingen av ett landsomfattande "content delivery network" (CDN) som skulle fungera som själva grunden för internetutvecklingen. Vi hade nyligen observerat samma utveckling i USA. Vi bedömde att utvecklingen med ökad internetanvändning och bredbandspenetration i Kina, samt tillväxten inom "rich media content" från mobil dataöverföring och spelapplikationer, skulle medföra ett ökat tryck på nätverkens kompabilitet och effektivitet. Dessa trender innebar en gynnsam position för ChinaCache när det gällde tillväxt och strategiskt marknadsledarskap i den kritiska infrastruktursektorn.

Vid tiden för Investor Growth Capitals investering var ChinaCache det första "non-carrier" bolaget som erhöll ett landsomfattande operatörstillstånd från Ministeriet för Industri och Informationsteknologi i Kina. Med en bas på 51 servrar i 30 städer i Kina, stöttade vi bolagets expansion till ytterligare städer samt i den uppgradering av kapacitet och bandbredd som krävdes. Under de fem år som har passerat sedan vår initiala investering, har ChinaCache placerat ut över 7.000 servrar och 260 noder i Kina och nyligen även i elva städer utanför Kina. Dessutom har ChinaCache gjort betydande investeringar i ett optiskt fibernätverk för att optimera leveranskvalitet och tillförlitlighet.

Det krävdes betydande kapital för att finansiera expansionen och Investor Growth Capital har deltagit i flera finansieringsrundor och är idag bolagets största institutionella aktieägare. Utöver att bistå med kapital, har vår förmåga att bidra med kunskap och erfarenheter från andra regioner och branscher, kompletterat ledningens vision och mål att skapa den ledande CDN-aktören i Kina. Bolagets marknadsledande ställning och starka EBITDA-resultat återspeglades i en mycket framgångsrik börsnotering på NASDAQ den första oktober 2010. ChinaCaches första handelsdag var den starkaste som uppvisats för en amerikansk börsnotering på tre år.

Vi ser fram emot ytterligare framsteg för ChinaCache på en av de mest dynamiska och snabbast växande internetmarknaderna i världen.

www.chinacache.com

Värdeskapande i praktiken
Datalagring

Investor Growth Capitals investeringsmetod identifierar bolag med innovativ teknologi och affärsmodeller för att möta varaktiga marknadstrender. En sektor i fokus är datalagring, som just nu upplever en dramatisk efterfrågetillväxt i samband med att den digitala information som företag och konsumenter lagrar fortsätter att öka exponentiellt. Marknadsprognoser förutspår en tillväxt i datalagringskonsumtion med 50 procent årligen mellan 2010 och 2014. Dessutom har tillkomsten av virtualisering i datacenter samt molnbaserade leveransmodeller av programvara och tjänster drivit substantiella investeringar i nästa generations lagringsteknik. Behovet att lagra, komma åt, sprida och säkerhetskopiera datafiler, allt från e-post till videoinnehåll, utgör en betydande börda på den globala IT-infrastrukturen och skapar både ett behov och en möjlighet för de typer av innovativa lösningar som unga teknikföretag erbjuder. Världens största IT-leverantörer har nyligen bekräftat denna trend genom förvärv av mindre bolag till höga värderingar för att bättre positionera sig och öka sin konkurrenskraft på marknaden för datalagring. Investor Growth Capitals oberoende analys och proaktiva sökande efter bolag inom detta område har under de senaste 18 månaderna resulterat i två nya investeringar i USA.

BLUEARC

BlueArc levererar skalbara högpresterande system för nätverkslagring till företag och dataintensiva marknader, till exempel forensisk dataanalys, underhållning, internettjänster och life science. Företagets produkt stödjer både network attached storage (NAS) och storage area network (SAN) på en konvergerad plattform för nätverkslagring.

Investor Growth Capital imponerades av BlueArcs grundläggande konkurrensfördelar i prestanda och skalbarhet som har bekräftats av bolagets kommersiella dragningskraft i världens mest krävande datalagringsmiljö. Som en del i utvärderingsprocessen av bolaget kunde investeringsteamet utnyttja inte bara sitt amerikanska nätverk och expertis, utan även Investor Growth Capitals internationella portfölj och erfarenhet från bland annat våra framgångsrika asiatiska investeringar Alibaba, UIT och ChinaCache.

www.bluearc.com

EXAGRID SYSTEMS

ExaGrid levererar diskbaserad säkerhetskopiering och återställningssystem till över 800 små och medelstora företag. Företagets lösningar kombinerar högkvalitativa diskenheter, komprimering och datadeduplicering som hjälper datacentralsansvariga att ersätta kasettbibliotek med diskbaserade högprestandaenheter till låga kostnader.

Investor Growth Capital tilltalades av ExaGrids kombination av exponering mot en stor outnyttjad marknad och en teknisk arkitektur som levererar överlägsen prestanda, skalbarhet och pris. Efter att ha följt ExaGrid och varit i kontakt med bolaget i över ett år före investeringen, kunde Investor Growth Capital ta hjälp av sina befintliga portföljbolags nätverk och relationer med befintliga ExaGridinvesterare för att skapa en unik investeringsmöjlighet och på ett mer effektivt och snabbare sätt utvärdera bolaget. Efter genomförd investering har Investor Growth Capitals påverkan genom styrelsen spelat en viktig roll, i synnerhet vad gäller ExaGrids satsning på att etablera sig ordentligt i Europa.

www.exagrid.com

EQT

Stabilisering och förbättring

EQT:s fonder genomför lånefinansierade investeringar i medelstora och stora bolag i norra Europa och Österuropa, Asien och USA. Investeringshorisonten är ofta mellan tre och åtta år. Investeringar sker via sponsrade fonder med olika inriktningar och externa investerare.

Många bolag är relativt mogna, vilket gör att verksamhetsrisken normalt är mer begränsad jämfört med innehaven inom Investor Growth Capital. I och med att EQT ofta använder sig av betydande skuldsättning är dock den finansiella risken normalt sett klart högre.

EQT Partners är investeringsrådgivare till EQT:s samtliga fonder. EQT Partners har över 200 anställda i elva länder, varav omkring 100 personer arbetar som investeringsansvariga och har bred industriell och finansiell bakgrund. EQT Partners har kontor i Köpenhamn, Frankfurt, Helsingfors, Hongkong, London, München, New York, Oslo, Shanghai, Singapore, Stockholm, Warszawa och Zürich.

VÄRDERING

Värderingen är till stor del baserad på multiplar i och med att innehaven oftast är mer mogna och att relevanta jämförelsebolag finns tillgängliga.

HÄNDELSER 2010

- EQT stängde EQT Credit, i vilken Investor är sponsor. EQT Credit kommer att fokusera på investeringar i kreditinvesteringar i operationellt stabila, men överbelånade mellanstora europeiska bolag.
- EQT III gjorde en tilläggsinvestering i Leybold (Tyskland) och avyttrade Aleris till Investor.
- EQT IV gjorde en tilläggsinvestering i SSP (UK).
- EQT V tecknade avtal om att förvärva Hafslund Fibernett AS (Norge), förvärvade en majoritet i svenska AcadeMedia samt gjorde en tilläggsinvestering i Blizoo (Bulgarien).
- EQT V investerade även i sportkedjan XXL Sport & Villmark (Norge) och förvärvade Springer Science+Business Media (Tyskland).
- EQT Opportunity gjorde en tilläggsinvestering i TitanX (Sverige).
- EQT Expansion Capital II investerade i Roeser Group (Tyskland) och avyttrade Cinterion Wireless Modules (Tyskland).
- EQT Greater China II förvärvade Japan Home Centre, investerade i Modern Metal & Precision Holdings (Kina) och Qinyuan Bakery (Kina).
- EQT Infrastructure förvärvade Kommunekemi (Danmark) och Swedegas samt tecknade avtal om att förvärva Koole Tanktransport B.V (Nederländerna).

UTVECKLING UNDER 2010

Efter ett utmanande 2009, förbättrades utvecklingen och verksamhetsförutsättningarna för många av EQT:s innehav. Affärsflödet förbättrades och ett antal nya investeringar samt ett par tilläggsinvesteringar gjordes. Värdeförändringen uppgick till 28 procent i lokala valutor.

EQT påverkade Investors substansvärde med 1,2 Mdr kronor (före kostnader) under 2010. Vårt återstående åtagande till samtliga EQT:s fonder uppgår till 3,5 Mdr kronor.

www.eqt.se

EQT:s fonder

Mkr	Startår	Totalt kapitalåtagande	Investors andel av investerat kapital	Investors kvarvarande kapitalåtagande	Marknadsvärde på Investors kvarvarande innehav
EQT I[1]	1995	3 260	18%	–	–
EQT II[1]	1998	6 193	18%	–	12
EQT III[1]	2001	18 003	32%	177	1 269
EQT IV[1]	2004	22 504	19%	243	3 503[2]
EQT V	2006	38 257	12%	882	4 507
EQT Opportunity	2005	3 345	25%	–	181
EQT Danmark[1]	1998	1 228	18%	–	2
EQT Finland[1]	1999	592	32%	–	1
EQT Expansion Capital I[1]	2003	1 702	16%	37	73
EQT Expansion Capital II	2007	4 266	15%	396	172
EQT Asia[1]	2000	2 147	64%	–	356
EQT Greater China II	2006	3 635	37%	677	533
EQT Infrastructure	2008	10 504	10%	760	220
EQT Credit	2010	2 894	10%	292	–
Totalt[3]		**118 530**		**3 464**	**10 829**

1) Fullinvesterade.
2) Gambro Holding värderas enligt samma principer som tillämpas för Investors direkta ägande.
3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK = 1,21 (EQT Danmark), EUR = 9,00 (EQT Finland, EQT III, IV,V, EQT Expansion Capital I, II, EQT Opportunity, EQT Infrastructure, EQT Credit), USD = 6,80 (EQT Asia, EQT Greater China II).

Nyckeltal

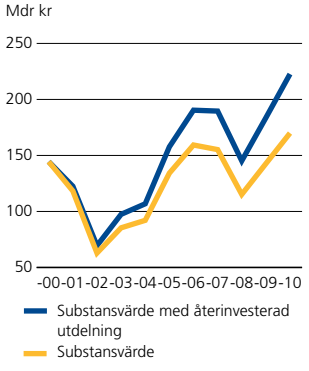
Substansvärdet (redovisat värde på totala tillgångar minus nettoskuld) steg med 27,3 Mdr kronor under 2010 till 169,9 Mdr kronor. Nettoresultatet inklusive värdeförändringar uppgick till 30,7 (31,4) Mdr kronor. Vid årets slut uppgick nettoskulden till 11,5 Mdr kronor, motsvarande en skuldsättningsgrad på 6 procent.

Översikt substansvärde

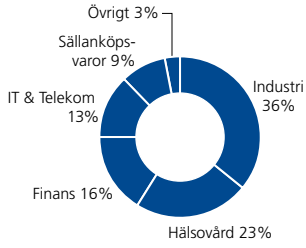
Kärninvesteringars bidrag till substansvärdetillväxten uppgick till 26,0 (31,9) Mdr kronor under 2010. Totalavkastningen för affärsområdet uppgick till 25 procent. Operativa investeringar bidrog med 3,5 (–1,4) Mdr kronor till substansvärdetillväxten medan Private Equity-investeringar bidrog med 1,3 (0,7) Mdr kronor. Både Investor Growth Capital och EQT bidrog positivt.

En nettoskuld på 11,5 Mdr kronor vid utgången av 2010 kan jämföras med en nettoskuld på 0,6 Mdr kronor vid utgången av 2009. Förändringen under året förklaras främst av genomförda nettoinvesteringar och utdelning till våra aktieägare.

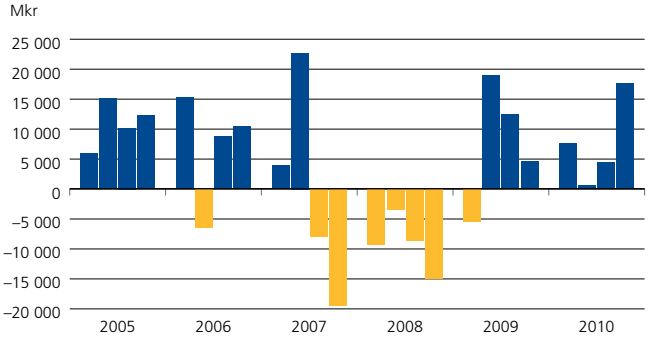
Substansvärdeutveckling



Totala tillgångar per sektor

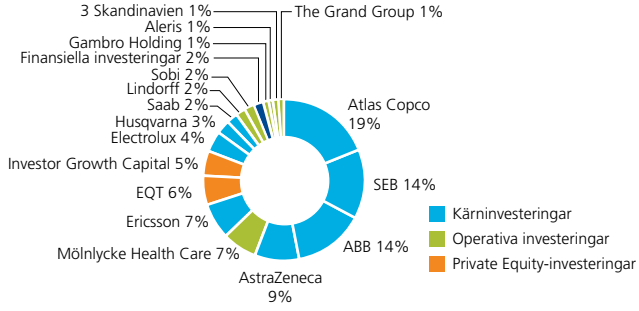


Substansvärde, kvartalsförändring



Under 2010 ökade substansvärdet under alla fyra kvartal. Substansvärdet har ökat sju kvartal i rad.

Totala tillgångar per innehav



Översikt substansvärde

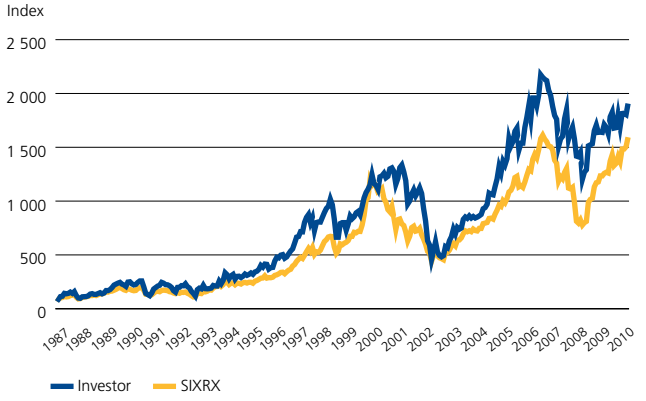
	Ägarandel % (kapital)	31/12 2010 Kr/aktie	31/12 2010 Mkr	31/12 2009 Kr/aktie	31/12 2009 Mkr
Kärninvesteringar					
Atlas Copco	16,7	45	34 671	28	21 408
SEB	20,8	34	25 579	26	20 227
ABB	7,3	33	25 082	30	22 904
AstraZeneca	3,7	21	15 956	23	17 292
Ericsson	5,0	16	12 396	14	10 721
Electrolux	13,6	11	8 054	9	6 560
Husqvarna	15,7	7	5 058	6	4 579
Saab	30,0	5	4 032	3	2 540
Totalt		**172**	**130 828**	**139**	**106 231**
Operativa investeringar					
Mölnlycke Health Care	96	18	13 432	8	6 371
Lindorff	58	5	3 789	4	3 125
Sobi	40	5	3 486	1	971
Aleris	97	3	2 465	–	–
Gambro Holding (Gambro & CaridianBCT)	49	2	1 740	3	2 058
3 Skandinavien	40	2	1 281	2	1 350
The Grand Group	100	1	1 091	1	1 065
Mark och fastigheter	100	1	364	1	384
Övrigt	–	1	546	1	607
Totalt		**38**	**28 194**	**21**	**15 931**
Private Equity-investeringar					
Investor Growth Capital	100	11	8 468	12	9 197
EQT	e.t.	14	10 829	12	9 136
Totalt		**25**	**19 297**	**24**	**18 333**
Finansiella investeringar		**5**	**3 706**	**4**	**3 283**
Övriga tillgångar och skulder		–1	–606	0	–517
Totala tillgångar		**239**	**181 419**	**188**	**143 261**
Nettokassa (+) nettoskuld (–)		–15	–11 472	–1	–588
Substansvärde		**224**	**169 947**	**187**	**142 673**

Utveckling koncernen

Mkr	2010	2009	2008	2007
Värdeförändring	28 492	31 327	–39 492	–1 534
Utdelningar	3 622	2 866	4 147	3 474
Övriga rörelseintäkter[1]	994	1 113	756	410
Kostnader för investeringsverksamheten[2]	–622	–634	–566	–552
Övriga resultatposter[3]	–1 793	–3 304	–1 571	–2 165
Koncernens resultat	**30 693**[4]	**31 368**	**–36 726**	**–367**
Innehav utan bestämmande inflytande	20			
Utbetald utdelning	–3 050	–3 059	–3 637	–3 449
Övrigt	–389	–869	439	–300
Förändring substansvärde	**27 274**	**27 440**	**–39 924**	**–4 116**

1) Inkluderar erhållen ränta på aktieägarlån.
2) Inkluderar redovisningsmässig kostnad avseende program för långsiktiga aktierelaterade ersättningar. För perioden 1/1-31/12 2010 uppgick kostnaden till 37 (39) Mkr.
3) I övriga resultatposter ingår andelar i intresseföretags resultat.
4) Inklusive ägande utan bestämmande inflytande.

Totalavkastning



Under de senaste 24 åren, vilket är så långt tillbaka vi har tillgänglig data, har vi genererat en årlig genomsnittlig totalavkastning om 13,1 procent, vilket är 0,8 procentenheter högre än Stockholmsbörsens totalavkastning (SIXRX) på årsbasis.

Förvaltningskostnader

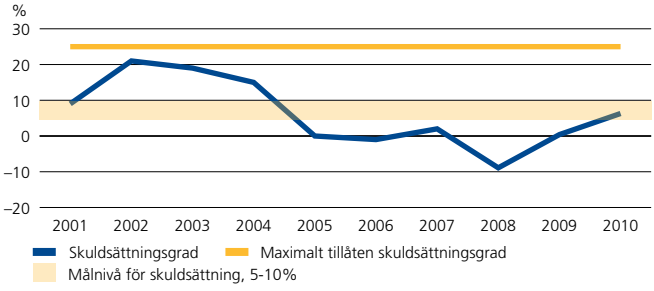
Kostnadsstrukturen för våra affärsområden varierar. Våra aktiviteter inom Private Equity-investeringar är mer personalkrävande än våra andra aktiviteter. Private Equity-investeringar har tydligt allokerade kostnader om 225 Mkr. Övriga kostnader uppgår till 360 Mkr och totalt uppgår kostnaderna för investeringsaktiviteterna till 585 Mkr (exklusive kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar om 37 Mkr), vilket motsvarade 0,32 procent av totala tillgångar vid årsskiftet. Detta är lägre än kostnaden för en typisk svensk indexfond som ligger på cirka 0,45 procent.

Förvaltningskostnader

Mkr	Kostnader	Totala tillgångar	Förvaltningskostnader/ tillgångar, %	Benchmark, kostnader/ tillgångar, %
Investor totalt[1]	585	181 419	0,32	0,45[2]
Uppdelat per affärsområde				
Kärninvesteringar	72	130 828	0,06	
Operativa investeringar	102	28 194	0,36	
Private Equity-investeringar	225	19 297	1,17	~2,00
Finansiella investeringar	42	3 706	0,01	
Koncerngemensamma[1]	144			

1) Exklusive kostnad avseende program för långsiktiga aktierelaterade ersättningar om 37 Mkr.
2) Genomsnittlig kostnad för svenska indexfonder enligt Morningstar.

Skuldsättningsgrad



Värderingsmetoder

Inför varje månads- och kvartalsbokslut värderas samtliga investeringar. Eftersom investeringarna har olika karaktär används olika värderingsprinciper och metoder. Oavsett värderingsprincip gör vi en noggrann analys och genomgång som ligger till grund för de värderingar som kommuniceras i samband med Investors rapporter. I nedanstående översikt framgår våra värderingsprinciper för respektive affärsområde. Investor lämnar information om bolagens viktigare nyheter, operationella utveckling och nyckeltal såsom nettoförsäljning, EBITDA, normaliserad EBITDA (när det är relevant) nettoskuld och antalet anställda. Normaliserad EBITDA innebär att engångsposter såsom realisationsvinster, omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar och specifika investeringar, är exkluderade i syfte att bättre illustrera det underliggande operationella resultatet. Större onoterade intresseföretag rapporterar kvartalssiffror med en månads fördröjning, konsoliderade dotterföretag rapporterar utan fördröjning.

Kärninvesteringar	Innehavets slutliga köpkurs (mest omsatta aktieslag) multiplicerad med antal innehavda aktier.
Operativa investeringar	Onoterade innehav som klassificeras som intressebolag värderas enligt kapitalandelsmetoden, dotterföretag enligt förvärvsmetoden. Noterade bolag är värderade till innehavets slutliga köpkurs.
Private Equity-investeringar	Innehavets slutliga köpkurs, multipelvärdering eller tredjepartsvärdering.
Finansiella investeringar	Innehavets slutliga köp/säljkurs eller tredjepartsvärdering.

Investoraktien

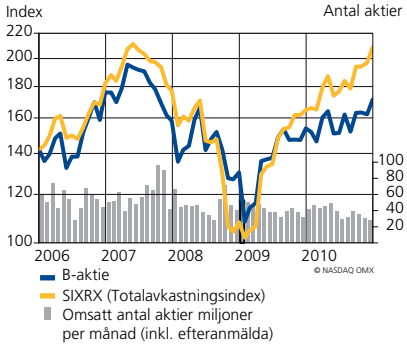
2010 var ett motsägelsefullt år där ekonomisk återhämtning blandades med nya orosmoln. Börserna fortsatte uppåt, men framtidsutsikterna var fortsatt osäkra och den volatilitet som präglat de senaste årens ekonomiska klimat fortsatte att dominera börserna. Det utländska ägandet i Investor återvände till nivån som rådde före krisen och var högre än för Stockholmsbörsen som helhet.

Totalavkastningen för Investoraktien var 11 procent under 2010 och den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste fem åren var 4 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 5 procent under året, från 131,80 kronor till 139 kronor. B-aktien steg med 8 procent, från 132,90 kronor till 143,90 kronor.

Omsättning

På Stockholmsbörsen uppgick den totala omsättningen 2010 för Investors aktier till 489 (569) miljoner aktier med en fördelning på 33 (35) miljoner A-aktier och 456 (534) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 10 (11) procent för A-aktien och 98 (115) procent för B-aktien, jämfört med 95 (119) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 1,9 (2,3) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var därmed den 19:e (17:e) mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen 2010. Ytterligare Investoraktier handlades även på andra handelsplatser.

Totalavkastning jämfört med SIXRX

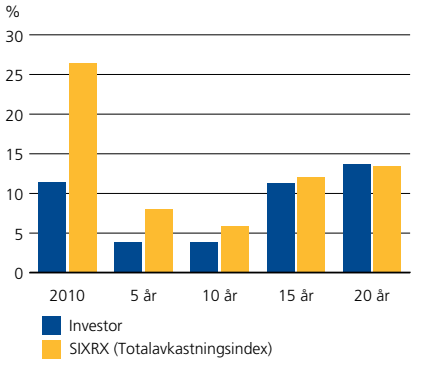


Investors 15 största aktieägare sorterade efter kapitalandel[1)]

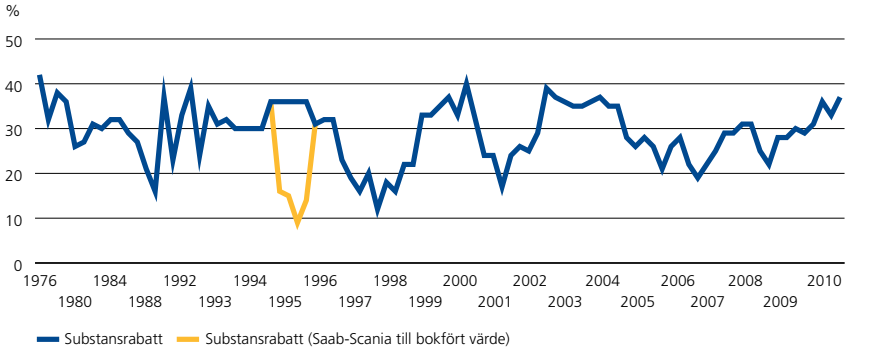
	31/12 2010		31/12 2009	
	% av kapital	% av röster	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	18,6	40,0	18,6	40,0
Alecta	3,9	2,5	4,4	2,6
Northern Cross (Harbour International)	2,7	0,6	2,5	0,5
SEB-stiftelsen	2,3	4,9	2,3	4,9
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9	2,3	4,9
Skandia Liv	2,1	4,1	2,3	4,2
AMF Pension	2,0	1,4	1,9	1,1
Third Avenue Management LLC	2,0	4,3	2,0	4,4
Swedbank Robur Fonder	1,5	2,3	2,2	3,1
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1	1,4	3,1
Oppenheimer Funds	1,2	0,3	1,2	0,3
Andra AP-fonden	1,2	0,3	1,0	0,3
SEB Investment Management (SEB fonder)	1,1	0,6	1,1	0,6
Handelsbanken fonder	1,1	0,4	1,4	0,5
Tredje AP-fonden	1,1	0,9	0,9	0,8

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

Genomsnittlig totalavkastning, Investor jämfört med SIXRX



Substansrabatt



Ägarstruktur

Vid utgången av 2010 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 138.761 (143.591) aktieägare vid utgången av 2010. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller störst kapitalandelar. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största Wallenbergstiftelserna tillsammans innehar 22,3 procent av kapitalet och 48,0 procent av rösterna.

Kapitalmarknadsdag i Stockholm

I syfte att öka transparensen och ytterligare presentera vår strategi för marknaden, arrangerade vi en kapitalmarknadsdag i Stockholm i maj. På kapitalmarknadsdagen presenterades vår verksamhet inom våra tre affärsområden, med särskilt fokus på Operativa investeringar. Talare var Investors ledning samt vd:arna för de större Operativa investeringarna.

Kapitalmarknadsdagen webbsändes live på internet och kan ses på vår webbsida i efterhand.

Utländskt ägande strukturellt viktigt

Under de senaste åren har vi stärkt vårt fokus på att öka den utländska ägarbasen och attrahera en större andel internationella aktieägare då vi är övertygade om att det kommer ha en strukturell positiv påverkan på totalavkastningen till aktieägarna. Efter att ha minskat förra året till följd av den turbulens som rådde, har andelen utländskt ägande nu återvänt till de nivåer som rådde före finanskrisen och har ökat mer än Stockholmsbörsens utländska ägande. Vid årsskiftet uppgick det utländska ägandet i Investor till 31 (28) procent, jämfört med 29 (30) för Stockholmsbörsen som helhet.

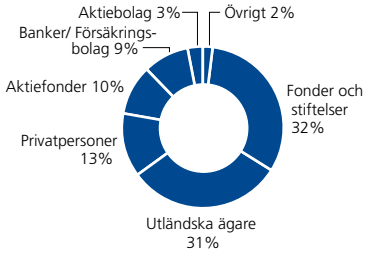
Under året har vi genomfört en rad aktiviteter, både i Sverige och utomlands, för att tillvarata investerarnas återvändande intresse och öka det utländska ägandet:

- Ökat transparensen och givit fler nyckeltal avseende våra onoterade investeringar.
- Fortsatt fokus på att identifiera och aktivt attrahera rätt typ av utländska ägare (investor targeting).
- Ett stort antal investerarmöten i Sverige och utomlands.
- Frekventa internationella investerarresor till viktiga kapitalmarknader.
- Deltagit i prestigefulla seminarier och presentationer.
- Kapitalmarknadsdag.

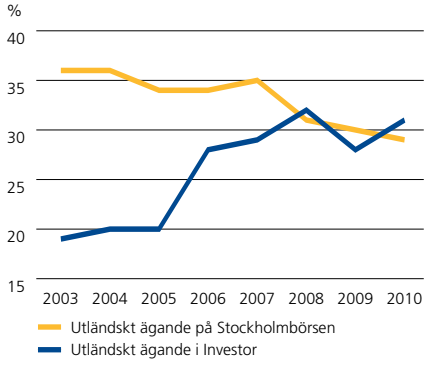
Medarbetares aktieägande

För samtliga medarbetare ges möjlighet att inom ramen för programmet för långsiktig aktierelaterad lön investera ett belopp motsvarande 10 procent, eller mer, av sin fasta baslön (före skatt) i Investoraktier. Cirka 80 procent av våra medarbetare är aktieägare. Totalt har medarbetarna investerat 70 Mkr av egna pengar i Investoraktier inom programmen för långsiktig aktierelaterad lön. För vd, ledningsgrupp och ett antal nyckelpersoner finns ett krav att en betydande del av den fasta baslönen varje år ska investeras i Investoraktier. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp- och nedsida. För mer information om ersättningar, se Medarbetare, nätverk och varumärke på sidan 37, samt not 5 på sidan 94.

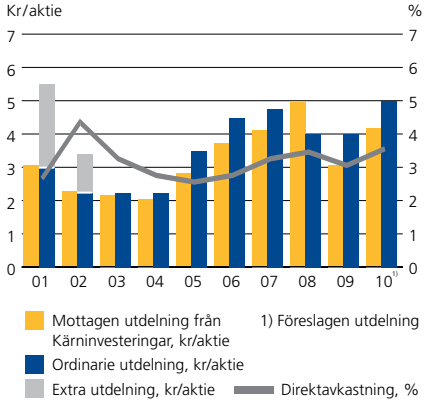
Ägarfördelning andel av kapital, %



Utländskt ägande av kapital



Utdelning



Föreslagen utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 5,00 (4,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 3.836 (3.069) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier. Vår utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Återköp av egna aktier

Under året har 2 miljoner aktier återköpts för att säkra vårt program för långsiktig aktierelaterad lön. Därutöver har inga återköp av egna aktier genomförts då bedömningen varit att det är mer attraktivt ur ett långsiktigt aktieägarperspektiv att kapital investeras i nya och existerande innehav med hög avkastningspotential.

Mer information, presentationer och nyckeltal finns på vår hemsida, under Investerare & Media.

Varför investera i Investors aktie?

- Vår affärsmodell, att som aktiv ägare utveckla företag, är väl beprövad och har levererat en hög långsiktig avkastning till aktieägarna.
- Våra onoterade investeringar ger unika tillgångar med hög avkastningspotential.
- Investor har en stark finansiell ställning, som gör det möjligt att tillvarata attraktiva affärsmöjligheter för oss och för våra innehav.
- Vi är ett genomlyst bolag där omfattande finansiell information löpande görs tillgänglig.
- Investoraktiens likviditet är en av de högsta på den Nordiska börsen.
- Förvaltningskostnaden (cirka 0,3 procent av totala tillgångar) är avsevärt lägre jämfört med alternativa placeringsalternativ, till exempel en aktiefond.

Kortfakta

- Börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas på den Nordiska börsens (NASDAQ OMX) Large Cap-lista och ingår i sektor "Finans".
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet utestående aktier är 767.175.030 av vilka 455.484.186 är B-aktier och 311.690.844 är A-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEb.ST (Reuters) och W:ISBF (Datastream).
- Börsvärde per årsskiftet: 108 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier), Stockholmsbörsens tolfte största bolag.



Medarbetare, nätverk och varumärke

Våra strategiska tillgångar inkluderar våra medarbetare, vårt nätverk och vårt varumärke. Utöver våra tre affärsområden består organisationen av medarbetare inom Corporate Governance, Finans, IT, Human Resources, Kommunikation, Office Support, Trading och Treasury.

Genom vår långa historia av att äga och utveckla företag har vi uppnått ett mycket gott internationellt anseende. En viktig strategisk tillgång är vårt internationella nätverk som hjälper oss att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter, samt att rekrytera de rätta talangerna till vår organisation och våra innehav. Vi arbetar kontinuerligt med att utveckla vårt starka varumärke och nätverk. Medarbetarna finns på våra kontor i Stockholm, Amsterdam, Beijing, Hongkong, Menlo Park och New York.

Våra medarbetare

Rätt person, på rätt plats, vid rätt tid är en förutsättning för allt framgångsrikt företagande. För att kunna rekrytera och behålla rätt personer lägger vi stor vikt vid att ha en attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande. Under 2010 fokuserade vi på att främja kunskapsutbytet och samverkan inom vår globala organisation. I linje med detta integrerade vi våra investeringsorganisationer inom Kärninvesteringar och Operativa investeringar och lanserade en ny intern kommunikations- och projektplattform.

Vår ersättningsfilosofi i korthet

Framgångsrikt entreprenörskap och bolagsutveckling är beroende av rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt. Därför är såväl ersättnings- som rekryteringsprinciper av central betydelse för vår affärsidé. Vi vill ha företagsledningar som har kraft, beslutsamhet och entreprenöriell förmåga att bygga företag i världsklass.
Vår ersättningsfilosofi bygger på följande fem delar:

- Totalersättningen, den som avtalas mellan individen och företaget, ska vara konkurrenskraftig för att få rätt person på rätt plats vid rätt tidpunkt.
- En betydande del av totalersättningen ska vara rörlig.
- Det ska finnas en koppling till långsiktigt aktieägarvärde genom att ett betydande långsiktigt aktieinnehav byggs upp. Vi ställer krav på egeninvestering.
- Ersättningssystemen ska vara transparenta och enkla.
- Ersättningssystemen ska lyda under ”farfarsprincipen”, det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

MÅNGFALD SKAPAR VÄRDE

Mångfald skapar en dynamisk och mer kreativ arbetsplats. Det är även en förutsättning för att med framgång vara en aktiv ägare i innehav inom olika branscher och på olika geografiska marknader. Våra medarbetare representerar därför en mångfald vad gäller nationalitet, ålder, kön, kompetens och bakgrund. Vi har exempelvis fortsatt vår långsiktiga strävan att uppnå en högre andel kvinnor på ledande befattningar i näringslivet och inom vår egen organisation och i våra innehav, men mycket arbete återstår. Andelen kvinnor på ledande befattningar inom vår organisation har ökat under 2010. Vår målsättning är att få fler kvinnor på operativa chefstjänster, vilket i sin tur breddar rekryteringsbasen för ledningsgrupper och styrelser. Vid varje rekrytering strävar vi efter att ha åtminstone både en man och en kvinna bland slutkandidaterna, om arbetsrättslagarna så tillåter. Utöver rekryteringar och befordringar har vi:

- deltagit i en jämställdhetsenkät,
- fortsatt att vara aktiva i den publika debatten, bland annat som paneldeltagare på seminarier och deltagare i flera nätverk för kvinnor på ledande positioner i näringslivet,
- låtit ett antal medarbetare delta i Novare Management Program, en managementutbildning för kvinnor samt
- bidragit till att få fram ett antal kvinnliga nyckelpersoner, till exempel styrelserepresentanter, i våra innehav.

VÅR KULTUR STYR VÅRT AGERANDE

En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och vårt mål. Basen i vårt arbete med att ständigt utveckla företagskulturen utgörs av våra kärnvärden. Vi genomförde vår årliga medarbetarundersökning för att säkerställa att vi ständigt utvecklas och skapar en attraktiv, lönsam arbetsplats som ytterst skapar värdetillväxt för aktieägarna.

Ett etiskt agerande är en mycket viktig del i hur vi gör affärer och vi har därför utvecklat etiska riktlinjer för att säkerställa att vi behåller den högsta standarden i allting vi gör. De etiska riktlinjerna finns i tryckt form, Investor Business Principles (Our Map) och är publicerade på vår hemsida. Vi har genomfört workshops inom hela verksamheten för att säkerställa att de etiska riktlinjerna ständigt utvecklas och genomsyrar hela organisationens agerande. I linje med detta har styrelsen antagit en Whistleblower policy som uppmuntrar och möjliggör för medarbetare att uppmärksamma eventuella problem.

Under 2011 förväntas en kod om förmåner i näringslivet, vars syfte är att förhindra mutor, att implementeras. Styrelsen kommer att anta en intern policy i enlighet med denna kod.

Talent Management i fokus

Att attrahera och behålla rätt kompetens är nyckeln för att utveckla företag till att bli best-in-class. Under 2010 har vi fokuserat på att integrera processerna för Talent Management i organisationen. Detta innebär till exempel:

- Rotationsprogram mellan våra globala kontor och avdelningar.
- Tillgång till interna och externa mentor- och coachingprogram.
- Fokus på den anställdes långsiktiga utveckling.

VIKTEN AV TALENT MANAGEMENT

Under 2010 har vi fortsatt att fokusera på att integrera processen för Talent Management i organisationen, för att säkerställa att vi nu och i framtiden har rätt sammansättning av kompetenser och kunskap. Vi arbetar aktivt för att säkra att viktig kompetens sprids i organisationen. Som ett led i våra ansträngningar för att skapa en dynamisk arbetsplats, har vi sedan några år en intern arbetsmarknad och utlyser lediga tjänster på vårt intranät.

Vårt internationella nätverk

Vi har byggt och utvecklat bolag i snart hundra år och skapat ett unikt globalt nätverk som är en strategisk tillgång och en konkurrensfördel. Vårt kontaktnät har en bredd och ett djup som gynnar våra affärer på flera olika sätt. Vi arbetar kontinuerligt med att underhålla befintliga relationer samtidigt som vi skapar nya.

Vi arbetar för att utveckla relationer som genererar attraktiva investeringar och som hjälper våra innehav framåt.

I rekryteringsprocessen är nätverket avgörande för såväl våra innehav som för vår egen organisation för att hitta rätt medarbetare, styrelsemedlemmar, chefer och rådgivare. För att ge våra innehav tillgång till nätverket anordnar vi regelbundet olika typer av nätverksmöten med representanter från innehaven. Aktuella ämnen diskuteras samtidigt som erfarenheter och kunskap utbyts. Vi tar även frekvent informella kontakter och samverkar genom olika nätverksprogram som drivs bland annat av Swedish American Chamber of Commerce (SACC) samt Novare, exempelvis Forum Novare, Novare Management Program och Novare Management Parent.

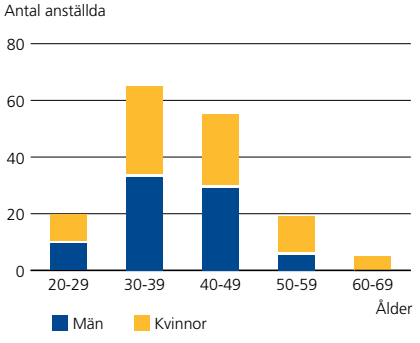
Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31/12 2010: 162 (156).
- Medelantal heltidstjänster under året: 155 (145).
- Genomsnittsålder: 40,1 (39,9) år.
- Utbildningsinvestering per anställd uppgick till cirka 26.200 (22.000) kr.
- Andelen kvinnliga medarbetare uppgick till 52 (52) procent.
- Andelen kvinnliga ledande befattningshavare uppgick till 29 (26) procent.
- Personalomsättningen uppgick till 5,7 (5,4) procent.

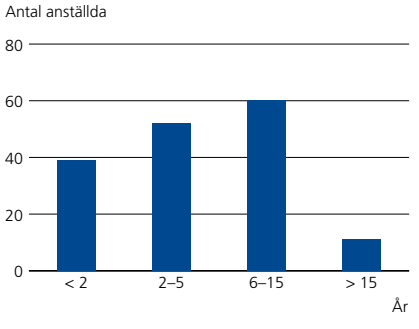
Kärnvärden

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

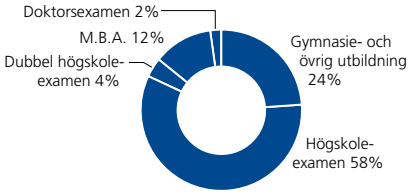
Åldersfördelning



Anställningstid



Utbildningsfördelning



Samhällsansvar – hållbar verksamhet

Vi strävar efter att vara en god samhällsaktör. Vår ambition och vårt ansvar innefattar en rad områden, såsom miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor. Det inkluderar även ett åtagande och ansvar att bidra till samhället i stort. I snart 100 år har vi agerat som ett ansvarsfullt företag och ägare.

Vi tror på en stark koppling mellan långsiktig lönsamhet och en hållbar affärsmodell. Vårt arbete och tankesätt kring hållbart företagande har två olika perspektiv: dels som ägare och investerare, dels som arbetsgivare. Vårt arbete inom hållbart företagande inkluderar även en kontinuerlig dialog med stora bolag, internationella affärsnätverk och regeringsrepresentanter i olika länder om villkoren för att äga och utveckla bolag på längre sikt. Dessa dialoger ger oss tidiga indikationer om trender, politiska förändringar och möjligheter som vi i vår tur förmedlar till våra innehav. Precis som i all affärsverksamhet bör ett rätt hanterat hållbarhetsfokus skapa intressanta möjligheter för oss och våra innehav.

"För flera av våra innehav är hållbarhet ett strategiskt nyckelområde och ett verktyg för att ligga steget före konkurrenterna."

Ansvar som ägare

I de bolag där vi har ett inflytande eftersträvar vi att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. En grundförutsättning för all verksamhet är att lagar och regler efterlevs. Det är framförallt via styrelsearbetet vi kan påverka våra innehav. Vi uppmanar bolagen att upprätta policyer och målsättningar för de frågeställningar inom hållbart företagande som är mest relevanta och viktiga för dem. Då riskerna och utmaningarna inom detta område varierar mellan företag, branscher och länder, måste varje enskilt bolag identifiera och hantera de utmaningar som är relevanta för respektive verksamhet.

För flera av våra innehav är hållbarhet ett strategiskt nyckelområde och ett verktyg för att ligga steget före konkurrenterna. Många av våra innehav ligger i framkant inom området och har varit framgångsrika när det gäller att transformera det som tidigare betraktades som risker och hot till att istället bli affärsmöjligheter och områden där de kan differentiera sitt produkt- och tjänsteutbud till kunderna.





Ansvar som företag och arbetsgivare

Som bolag och arbetsgivare säkerställer vi att vi har en bra arbetsmiljö och att vi tar väl hand om våra anställda. Vi stödjer principerna i ”OECD Guidelines for Multinational Enterprises” och vi följer de lagar och förordningar som finns i de länder där vi är aktiva. Hälsa, arbetsmiljö och säkerhet är viktiga områden för oss som arbetsgivare. Vi har ett bra friskvårdsprogram samt stort fokus på säkerhet, trygghet och välbefinnande för våra anställda.

MILJÖANSVAR

Vår direkta klimatpåverkan är mycket begränsad då vi inte har någon produktion av varor eller tjänster. Vi är aktiva genom ett litet antal kontor i världen. Vår miljöpolicy syftar till att minimera miljöpåverkan genom att minska resursförbrukningen, återanvända, återvinna samt andra åtgärder. Vi strävar ständigt efter att öka medvetenheten om miljörelaterade risker och möjligheter. Vi har mätt och redovisat vår klimatpåverkan inom ramen för CDP sedan 2007. Givet vår begränsade storlek i termer av antal anställda och miljöpåverkan, är det viktigaste för oss att fokusera på hållbart företagande i vår roll som ägare i våra bolag snarare än som arbetsgivare.

Fallstudier

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Mölnlycke Health Care har av brittiska Association for Perioperative Practice (AfPP) belönats med ”Best Overall Innovation Award” för sitt program som ska öka operationseffektiviteten (O.R. Efficiency Partnership Program). Enligt juryn vann bolaget tack vare ”hängivet arbete för kvalitet, effektivitet och förbättrad patientsäkerhet” och priset delas ut till en banbrytande produkt eller tjänst som har haft en stor påverkan på den vård som ges till patienter. AfPP verkar aktivt för säkrare kirurgi. Med hjälp av O.R. Efficiency Partnership Program, kan Mölnlycke Health Cares operationsdivision bistå sjukhus i arbetet för att nå sina mål och ge fler patienter bättre vård. Programmet är en servicelösning specifikt utformad för att identifiera och åstadkomma besparingar avseende tid, insats och kostnader. Detta frigör värdefulla resurser och därmed kan sjukhusen ge fler patienter bättre vård. Programmet använder sig av en unik metod för att identifiera och kvantifiera tidsbesparingar samt föreslår hur dessa kan användas i linje med målen.

Tack vare det nyligen uppfunna och patenterade Safetac® förbandet, har Mölnlycke Health Care under året erhållit Industrins Hållbarhetspris och Stora Teknikpriset för sin innovation och kreativitet. Stora Teknikpriset är instiftat av Ny Teknik (Sveriges största teknik- och IT-tidning) och VINNOVA (Sveriges innovationsmyndighet som syftar till att öka konkurrenskraften hos forskare och företag i Sverige) och belönar personer bakom stora tekniska genombrott och innovationer som har blivit lönsamma.

Safetac® är ett hudvänligt förband med ett mjukt silikonytskikt, som minskar antalet förbandsbyten och minimerar smärtan för patienten. Omsättningen för produkter som baseras på den nya teknologin uppgår till 2 Mdr kronor och tillväxten är tvåsiffrig.

Mölnlycke Health Care har donerat operationshandskar och förband till Operation Smile under ett antal år och samarbetet utvecklades ytterligare under 2010 genom etablerandet av ett volontärprogram som är öppet för alla anställda i bolaget. Under det senaste året har sex av Mölnlyckes anställda deltagit i Operation Smiles uppdrag i Brasilien, Egypten och Bolivia. Ett flertal lokala välgörenhetsinitiativ har också implementerats globalt. Mölnlyckes verksamhet i Benelux har sponsrat byggnationen av ett sjukhus i Kenya.

På miljöområdet har bolaget fortsatt att reducera sina koldioxidutsläpp genom att bättre utnyttja lastbilarnas lastkapacitet och målet är att öka lasten med 15 procent till slutet av 2012. Under 2001 införde Mölnlycke Health Care ett miljövårdssystem i verksamheten och var bland de första inom den medicintekniska branschen som ISO 14001-certifierades år 2002. I dag är samtliga produktionsanläggningar och huvudkontor ISO 14001-certifierade.

”Precis som i all affärsverksamhet bör ett rätt hanterat hållbarhetsfokus skapa intressanta möjligheter för oss och våra innehav.”

ATLAS COPCO

För sjätte året i rad utnämndes Atlas Copco till ett av världens 100 mest hållbara bolag. Bolaget fortsätter att fokusera på att utveckla energieffektivare och säkrare produkter och lösningar, exempelvis ZS Air Blowers med skruvteknologi som är 30 procent mer energieffektiv än konventionell teknologi, samt Scooptramlastaren som är effektivare, säkrare och minskar bränsleförbrukningen med 8 procent. Produkterna ökar kundernas konkurrenskraft och reducerar koldioxidutsläppen.

Atlas Copco fokuserar även på säkerhet och hälsofrågor samt arbetar för att förebygga korruption genom utbildningar fokuserade på etiska frågeställningar. Atlas Copco belönades av SWHAP (Swedish Workplace HIV and AIDS programme) för sitt arbete mot HIV/AIDS i Sydafrika för andra året i rad. Programmets mål är att förhindra spridningen av HIV och AIDS och lindra effekterna av HIV-pandemin på arbetsplatsnivå. SWHAP är verksamt i sju länder söder om Sahara: Botswana, Kenya, Sydafrika, Tanzania, Nigeria, Zambia och Zimbabwe.

Atlas Copco har även program i Ghana och Namibia.

Organisationen Vatten åt Alla verkar efter mottot att rent dricksvatten är en grundläggande mänsklig rättighet och arbetar för att få finansiering till projekt som ger behövande tillgång till rent dricksvatten. Vatten åt Alla grundades i Sverige 1984 av Atlas Copco-anställda. Idag finns lokala Vatten åt Alla organisationer i över tio länder och dessa sköts av Atlas Copco-anställda. Hittills har över en miljon människor fått rent dricksvatten genom Vatten åt Alla. Detta har åstadkommits genom anställdas frivilliga donationer till organisationen. Sedan Vatten åt Alla instiftades har Atlas Copcokoncernen matchat de anställdas donationer, men från och med 2011 kommer Atlas Copco att bidra med dubbla summan som de anställda ger. Pengarna används för att gräva, borra eller skydda naturliga brunnar i länder där rent vatten är en bristvara. Vatten åt Alla samarbetar alltid med icke-politiska hjälporganisationer som sköter projekten och redovisar de resurser som används. Vatten åt Alla har framgångsrikt stöttat projekt i länder som Peru, Kenya, Sudan, Indien, Afghanistan och Kina och därmed gett människor tillgång till rent dricksvatten.

Se www.investorab.com för fler exempel.

EN GOD SAMHÄLLSMEDBORGARE

Vi ser våra sponsoraktiviteter som ett sätt att kombinera affärsrelaterade åtaganden med vårt samhällsansvar. Våra prioriterade områden är ungdomar, utbildning, entreprenörskap och jämlikhet. Aktuella sponsoraktiviteter inkluderar:

- Klara-K, en organisation som uppmuntrar kvinnor i karriären genom karriärprogram, seminarier och nätverk.
- Ung företagsamhet, entreprenörskapsutbildning på gymnasienivå.
- IFS, en organisation som stödjer personer i Sverige med utländsk bakgrund att starta och utveckla bolag. IFS ansvarar för Årets nybyggare, en årlig utmärkelse som delas ut av H.M. Kung Carl XVI Gustaf till en person med utländsk bakgrund som med begränsade resurser och hårt arbete framgångsrikt lyckats bygga upp och driva sitt företag.
- Student Business Challenge, entreprenörskap på högskolenivå.
- Venture Cup, en organisation som fokuserar på att öka intresset för entreprenörskap bland forskarstuderande genom att stimulera bildandet av nya, innovativa företag med tillväxtpotential.
- Zon Moderna, ett konstpedagogiskt projekt för gymnasieungdomar på Moderna Museet.
- Transfer, organisationens idé är att ge skolan förebilder från näringslivet för att inspirera ungdomar i deras studier. Nyckelpersoner från Investor bidrar med sin syn och kompetens och i utbyte får vi insikt i ungdomarnas perspektiv.
- IK-programmet, Investor har tillsammans med Kunskapsskolan, etablerat två så kallade IK-program (förkortning av Investor och Kunskapsskolan). Syftet är att få fler elever att välja naturvetenskapliga och tekniska ämnen på universitetet och även uppmuntra och stödja unga kvinnors intresse att bli företagsledare, innovatörer och entreprenörer. IK-programmet är en fristående kurs som löper parallellt med de vanliga studierna och innefattar studiebesök, inspirationsmöten med kvinnor i ledande positioner, ledarskapsutbildning, tillgång till IK-nätverket, mentorskap och praktik i nätverket mellan årskurs 2 och 3 i gymnasiet.





"God bolagsstyrning säkerställer att bolag sköts på ett för aktieägarna så effektivt sätt som möjligt."

Jacob Wallenberg

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. God bolagsstyrning bygger på tre grundstenar – tydliga ägare, en engagerad och väl sammansatt styrelse samt effektiva processer med genomtänkt riskhantering.

God bolagsstyrning skapar värde genom att säkerställa ett effektivt beslutsfattande, som följer företagets strategi och styr mot uppsatta affärsmål, vilket är särskilt viktigt i tider av osäker ekonomisk utveckling. God bolagsstyrning omfattar även en öppenhet mot ägarna, så att de tydligt kan följa bolagets utveckling.

För Investor, vars affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, är god bolagsstyrning grundläggande. Det gäller både Investors egen organisation och de företag där Investor är ägare. Denna bolagsstyrningsrapport för verksamhetsåret 2010 beskriver Investors bolagsstyrning utifrån båda dessa perspektiv.

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 136.

Grundstenar i god bolagsstyrning



Viktiga händelser i Investors bolagsstyrning 2010

- Fortsatt utländskt deltagande i valberedningen.
- Två nya styrelseledamöter invalda i styrelsen.
- Styrelseutvärdering.
- Oförändrat styrelsearvode per ledamot, fortsatt delvis i form av syntetiska aktier.
- Långsiktigt aktieprogram för anställda.
- Fortsatt fokus på riskbedömning.
- Nya operativa dotterföretag.
- Särskilt fokus på Whistleblower policy.
- Förankring av reviderade etiska riktlinjer i hela organisationen.

Särskilt fokus 2010 avseende intern kontroll och riskhantering

Uppföljning
- Uppföljning av beslutade handlingsplaner i samband med 2009 års riskanalys.
- Utvärdering av riskkartan 2010.
- Uppföljning av identifierade risker 2010.

Information och kommunikation
- Informationssäkerhet.
- Intern kommunikation via intranät.

Kontrollaktiviteter
- Rutiner för inrapportering av värden från de nya operativa dotterföretagen.
- Kontroller i investerings- och värderingsprocesserna inom Operativa investeringar.
- Kontroller inom Aktiva portföljförvaltningen.
- IT-kontroller i systemen för den finansiella rapporteringen.

Riskbedömning
- Årets identifiering och självutvärdering av risker för respektive affärsområde.
- Av ledningsgruppen särskilt identifierade riskområden för organisationen att utvärdera, bland annat nya operativa dotterföretag.

Kontrollmiljö
- Vidareutveckling av koncernens samtliga policyer och tillhörande instruktioner.
- Interna workshops där organisationens medarbetare och en representant från ledningsgruppen diskuterar Investors etiska riktlinjer och Whistleblower policy.

”En av grundstenarna i våra värdeskapande planer är god bolagsstyrning.”

Börje Ekholm



Investor följer Svensk kod för bolagsstyrning

- Bolagsstyrningsrapporten lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning (koden) och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2010.
- Investor har under 2010 inga avvikelser från koden.
- Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor.
- Investor har inga överträdelser varken mot NASDAQ OMX Stockholm Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

Läs mer om Investors bolagsstyrning på www.investorab.com

- Bolagsordningen.
- Bolagsstyrningsrapporter sedan 2004.
- Information om bolagsledningen.
- Information om ersättningar.
- Information om revisor.
- Information om styrelsen, utskotten och deras arbete.
- Internkontrollrapporter sedan 2005.
- Valberedningar sedan 2005 med tillhörande dokumentation.
- Årsstämmor sedan 2004 med tillhörande dokumentation.
- Revisorsyttrande om Bolagsstyrningsrapporten 2010.

Mer information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat på hemsidor:

- Kollegiet för svensk bolagsstyrning, www.bolagsstyrning.se, där Svensk kod för bolagsstyrning återfinns.
- NASDAQ OMX Stockholm AB, www.nasdaqomx.com, där Regelverk för emittenter återfinns.
- Finansinspektionen, www.fi.se, där Finansinspektionens författningssamling samt information om insynspersoner återfinns.

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2010[1]

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse[2]	40,0	18,6
SEB-Stiftelsen	4,9	2,3
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse[2]	4,9	2,3
Third Avenue Management LLC	4,3	2,0
Skandia Liv	4,1	2,1
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond[2]	3,1	1,4
Alecta	2,5	3,9
Swedbank Robur Fonder	2,3	1,5
AMF Pension	1,4	2,0
Tredje AP-fonden	0,9	1,1

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

Innehåll Bolagsstyrningsrapport

BOLAGSSTYRNING UR ÄGARPERSPEKTIV 44
BOLAGSSTYRNING INOM INVESTOR 45
Bolagsstämma och bolagsstämmans beslutanderätt 46
- Årsstämma 2010
- Årsstämma 2011
- Aktier, ägande och utdelningspolicy
- Återköp av egna aktier

Valberedning 47
- Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2011
- Valberedningens arbete inför årsstämman 2011

Styrelse 48
- Styrelsens ordförande
- Styrelseledamöter
- Styrelseledamöternas oberoende
- Styrelsens arbetsordning
- Utvärdering av styrelsen
- Styrelsens arbete 2010
- Styrelseutskott

Revisor 51
Ersättning 52
- Ersättning till styrelse
- Ersättning till företagsledning och övriga anställda

Verkställande direktör, företagsledning och organisation 2010 55
Internkontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen 57
- Kontrollmiljö
- Riskbedömning
- Kontrollaktiviteter
- Information och kommunikation
- Uppföljning

Revisorsyttrande över Bolagsstyrningsrapporten 136

Bolagsstyrning ur ägarperspektiv



Investor som ägare

Vi är en ansvarstagande och långsiktig ägare som fokuserar på vad vi bedömer vara bäst för varje enskilt innehav. Vi kan addera betydande värde tack vare vårt internationella nätverk, vårt starka varumärke och aktiva roll. Våra business teams, som består av våra interna analytiker och Investors representanter i innehavens styrelser, utvecklar värdeskapande planer för varje innehav. De identifierar strategiska åtgärder som ska generera ökad tillväxt som vi anser att bolaget bör fokusera på under de kommande tre till fem åren. Vi är även engagerade i frågor som berör kapitalstruktur och övergripande mål. Våra analytiker genomför även omfattande benchmarking avseende innehaven och deras konkurrenter för att säkerställa att de utvecklas enligt plan och att relevanta åtgärder kan vidtas om så inte skulle vara fallet. När vi avyttrar innehav görs detta på ett ansvarsfullt sätt.

Styrelsen är själva kärnan i vår aktiva ägarmodell. Vi är djupt involverade i valberedningen och använder vårt breda nätverk för att bistå i att utse lämpliga styrelsemedlemmar i våra innehav. Vi utvärderar även styrelserna och deras arbete på regelbunden basis.

Innehavens styrelser

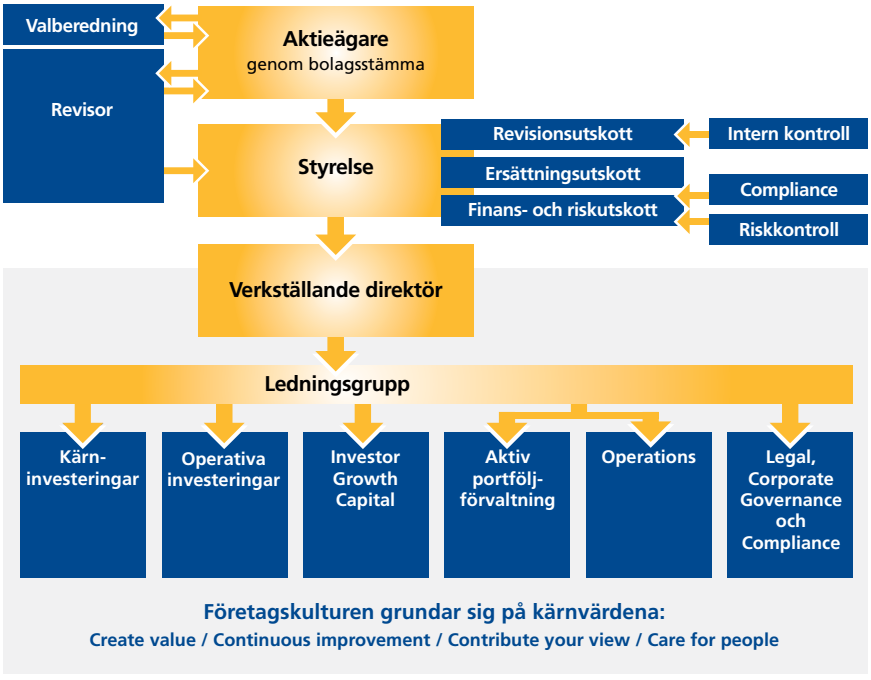
Styrelsen utser och utvärderar ledningen, fastställer strategier och mål, samt övervakar bolagets finansiella utveckling och kapitalstruktur. Styrelsen bör fungera som övervakare av ledningen, men även stödja ledningen i dess beslut och åtgärder. Således är en styrelse som utgörs av individer med tid och intresse att lära sig villkoren och utmaningarna för respektive verksamhet och har integritet och affärssinne, avgörande för att utveckla framgångsrika bolag. Rätt styrelsesammansättning varierar inte endast bolag emellan, utan även inom bolag vid olika tidpunkter. Givet detta krävs det från tid till annan att styrelsemedlemmar byts ut när ett bolag inträder i en ny fas eller står inför nya utmaningar. Det beror inte på att de har gjort ett sämre arbete, utan på att spelplanen förändras.

Det är viktigt att styrelsen arbetar med samtliga aktieägares bästa för ögonen. Vår uppfattning är att det är avgörande att styrelsens och ägarnas intressen överensstämmer. Detta kan uppnås exempelvis genom att ledamöterna har ett betydande, personligt och långsiktigt aktieägande i de bolag där de har en styrelseplats. Detta gäller både Kärninvesteringar och Operativa investeringar.

Ledningens roll

Ledningen är ansvarig för att sköta det dagliga arbetet i enlighet med den strategi som styrelsen fastslagit. Vår uppfattning är att ledningen torde ha bäst kunskap om hur strategin praktiskt bör implementeras och sköta den dagliga verksamheten. Som en följd av detta bör ledningen också kunna ifrågasätta och modifiera strategin om det krävs. Vi strävar efter att ha en regelbunden och konstruktiv trevägsdialog mellan ägarna, styrelsen och ledningen. Samtidigt anser vi att det är viktigt av ansvarsmässiga skäl och för att kunna bedriva effektiv bolagsstyrning, att ansvarsfördelningen kvarstår. En sådan struktur hjälper till att säkerställa att bolaget styrs på ett bra sätt, att det är flexibelt och redo att tillvarata möjligheter och hantera utmaningar samt att eventuella fel kan adresseras och åtgärdas innan de löper risk att utvecklas till ännu större problem.

Bolagsstyrning inom Investor



Huvudsakliga externa regelverk som påverkar styrningen av Investor:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning, bland annat Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- NASDAQ OMX Stockholm Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

Exempel på interna dokument som påverkar styrningen av Investor:

- Bolagsordning
- Styrelseinstruktioner, arbetsordningar
- Compliance policy, Risk policy och Standard Operating Procedures
- Processbeskrivningar för respektive affärsområde
- Etiska riktlinjer
- CSR-riktlinjer

Investor är ett publikt svenskt aktiebolag, noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Till grund för företagets styrning – från aktieägare, styrelse, verkställande direktör till företagsledning – finns gällande externa lagar, regler, rekommendationer samt interna regelverk.

Även bolagsordningen är ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Bolagsordningen fastställer bland annat bolagets firma, var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning samt uppgifter rörande aktiekapitalet.

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

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

Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Investors styrelse leds av styrelseordförande Jacob Wallenberg.

Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs årligen av styrelsen.

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

Viktiga stödfunktioner till utskotten är Intern kontroll, Riskkontroll och Compliance.

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av den externa revisor som utses av årsstämman.

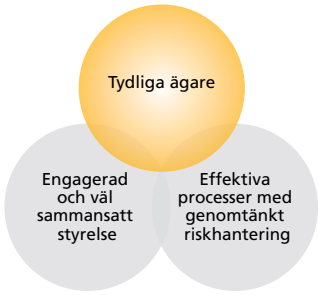
Ledningsgruppen består, utöver verkställande direktören, av ansvarig person för Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Investor Growth Capital, Aktiv portföljförvaltning och Operations samt Legal, Corporate Governance och Compliance.

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

Ledningen och medarbetarnas agerande styrs även av företagskulturen. En stark och tydlig företagskultur är av vikt för att företagets vision och mål ska uppnås. Basen i Investors företagskultur utgörs av kärnvärdena Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people. Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera alla medarbetare i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar. Se vidare avsnitt Medarbetare, nätverk och varumärke i årsredovisningen.

Även företagets strategi och hantering av CSR-frågor utgör en del av företagets styrning. Läs mer i avsnitt Samhällsansvar – hållbar verksamhet i årsredovisningen.

Grundstenar i god bolagsstyrning



Investor har knappt 140.000 aktieägare. De röstmässigt största aktieägarna har varit desamma under de senaste åren, vilket ger ägarstabilitet i strategiska frågor. För tredje året i rad har en utländsk aktieägare utsett en ledamot i Investors valberedning. För Investor är det positivt att få starkt engagemang från såväl nationella som internationella långsiktiga aktieägare. På lång sikt främjar detta företagets bolagsstyrning.

Bolagsstämma och bolagsstämmans beslutanderätt

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

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

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

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

Röstberättigande vid Investors stämma

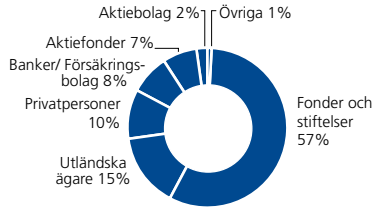
- Varje röstberättigad aktieägare i Investor får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet.
- A-aktier berättigar till en röst.
- B-aktier berättigar till en tiondels röst.

ÅRSSTÄMMA 2010

Investors årsstämma 2010 hölls på City Conference Centre i Stockholm den 14 april. På stämman deltog cirka 1.000 aktieägare inklusive ombud, vilka representerade 68,3 procent av rösterna och 44,8 procent av kapitalet.

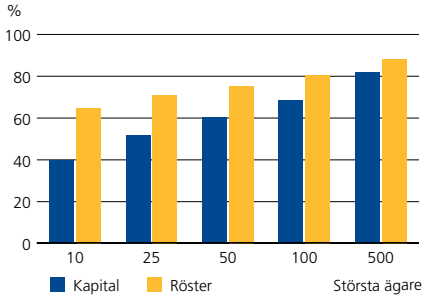
Verkställande direktörens presentation vid årsstämman publicerades på hemsidan dagen efter årsstämman. På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument inför årsstämman samt protokollet från årsstämman.

Ägarfördelning andel av röster



För Ägarfördelning andel av kapital se sidan 35.

Aktieägarstruktur



ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämman 2011 äger rum den 12 april på Stockholm Waterfront Congress Centre. Aktieägare som ville ha ett ärende behandlat på årsstämman kunde lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 22 februari 2011.

Kontaktinformation årsstämma 2011

Styrelse
Investor AB
Att: Styrelseordföranden, 103 32 Stockholm
investorAGM@investorab.com

Valberedningen
Investor AB
Att: Valberedningen, 103 32 Stockholm
valberedning@investorab.com

Information om årsstämman publiceras på hemsidan.

AKTIER, ÄGANDE OCH UTDELNINGSPOLICY

Vid utgången av 2010 hade Investor 138.761 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel dominerar institutionella ägare. Den enskilt största kategorin utgörs av stiftelser. Investors aktiekapital uppgick till 4.795 Mkr bestående av totalt 767 miljoner aktier fördelade på 312 miljoner A-aktier och 455 miljoner B-aktier.

Investors utdelningspolicy

- En hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas.
- Distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden.
- Målsättningen är att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Årsstämman 2010 beslutade en utdelning till aktieägarna om 4,00 kronor per aktie.
Till Årsstämman 2011 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 5,00 kronor per aktie.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER

Sedan 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att köpa tillbaka egna aktier. Under 2010 återköptes 2.000.000 aktier för att säkra Investors program för långsiktig aktierelaterad lön samt för utgivandet av syntetiska aktier som del av styrelsearvode. För mer information om återköpta aktier se Förvaltningsberättelsen sidan 69.

Investors generella bedömning är att det för närvarande är mer attraktivt ur ett långsiktigt aktieägarperspektiv att kapital investeras i nya och existerande innehav med hög avkastningspotential än att återköpa egna aktier.

Valberedning

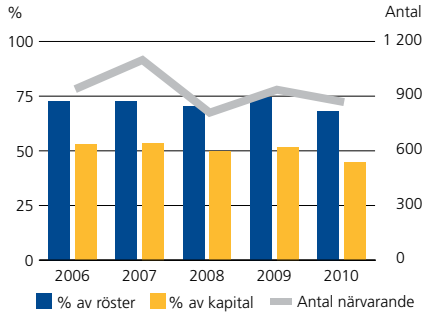
Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses.

Vid årsstämman 2010 beslutades att Investor ska ha en valberedning som består av Investors styrelseordförande samt en representant för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Valberedningens sammansättning baseras på tillhandahållen förteckning av Euroclear Sweden över registrerade aktieägare och ägargrupper och övrig tillförlitlig ägarinformation per den sista bankdagen i augusti.

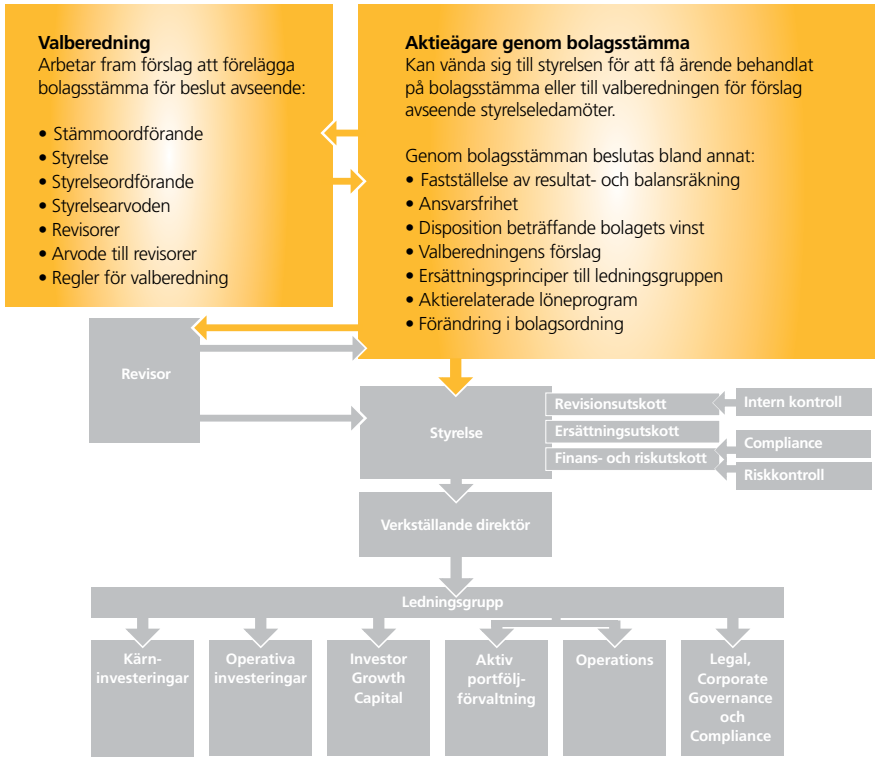
VALBEREDNINGENS LEDAMÖTER INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2011

De fyra till röstetalet största ägarna, med hänsyn tagen till ägargrupperingar, utsåg följande representanter att, tillsammans med styrelsens ordförande, Jacob Wallenberg, utgöra Investors valberedning inför årsstämman 2011: Hans Wibom (Wallenbergstiftelserna), Lars Isacsson (SEB-Stiftelsen), Curtis Jensen (Third Avenue Management LLC) och Caroline af Ugglas (Skandia Liv). Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 23 september 2010. Valberedningen representerar tillsammans cirka 60 procent av rösterna i Investor.

Närvaro Investors årsstämma



Aktieägarnas styrningsstruktur



Valberedningens sammansättning uppfyller kodens krav om oberoende ledamöter.

VALBEREDNINGENS ARBETE INFÖR ÅRSSTÄMMAN 2011

Valberedningen har fram till den 28 februari 2011 haft tre protokollförda möten samt kontakt däremellan. Vid valberedningens första möte valdes Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna, till valberedningens ordförande. I samband med att valberedningen påbörjade sitt arbete undertecknade var och en av representanterna ett sekretessavtal.

Valberedningen har, enligt beslut på Investors årsstämma 2010, uppgiften att arbeta fram och presentera förslag att

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2011

Valberednings-ledamot	Representerar	Oberoende i förhållande till bolaget och bolags-ledningen	Oberoende i förhållande till bolagets röstmässigt största aktieägare/ grupp aktieägare	31/8-10 % av röster	31/12-10 % av röster
Hans Wibom	Wallenbergstiftelserna	Nej[1]	Nej[2]	48,0	48,0
Lars Isacsson	SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,9	4,9
Curtis Jensen	Third Avenue Management LLC	Ja	Ja	4,3	4,3
Caroline af Ugglas	Skandia Liv	Ja	Ja	4,2	4,1
Jacob Wallenberg	Styrelseordförande i Investor AB	Ja	Nej[3]		

1) Omfattande affärsförbindelse med bolaget under det senaste året
2) Representerar Wallenbergstiftelserna
3) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

framläggas på årsstämman 2011 avseende ordförande vid årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott, revisor och revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2012.

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

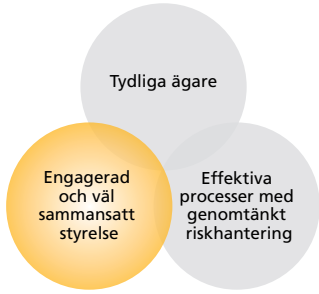
För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av företagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet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

Valberedningen tror på mångfald, när det gäller bland annat kön, nationalitet och branscherfarenhet, för att uppnå en väl fungerande styrelsesammansättning. Det är dock viktigt att varje kandidat till styrelsen har rätt profil och meriter för den specifikt eftersökta kompetensen.

Valberedningen har också tagit del av utvärdering av revisionsinsatsen för perioden 2007-2009, årets revisonsinsats samt Revisionsutskottets förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter och revisor offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2011.

Grundstenar i god bolagsstyrning



Investors styrelse, vald vid årsstämman 2010, består av elva ledamöter och inga suppleanter. Styrelsesammansättningen präglas av mångsidighet och bredd avseende ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Investor, såsom företagsutveckling och bolagsstyrning beträffande noterade och onoterade bolag, finans- och kapitalmarknad samt medicinsk forskning och hälsovård.

Styrelse

Styrelsen utses av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av etablerade mål. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intressenter, efterlevnad av lagar och regler samt etablering och utveckling av etiska riktlinjer och interna policyer. Investors styrelse är beslutför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelsens arbete med att säkerställa kvalitén i den finansiella rapporteringen beskrivs i avsnittet ”Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen”.

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter samt högst fyra suppleanter. Årsstämman beslutar det exakta antalet styrelseledamöter. Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. Varje styrelseledamot ansvarar för att begära in eventuell kompletterande information som han/hon anser nödvändig för att fatta underbyggda beslut. För att ge nya ledamöter kunskap om verksamheten genomgår de en omfattande introduktionsutbildning som bland annat innefattar möten med företagets avdelningschefer. Styrelseledamöterna erhåller kontinuerlig uppdatering av nya regler, praxis och förordningar som kan påverka verksamheten.

STYRELSENS ORDFÖRANDE

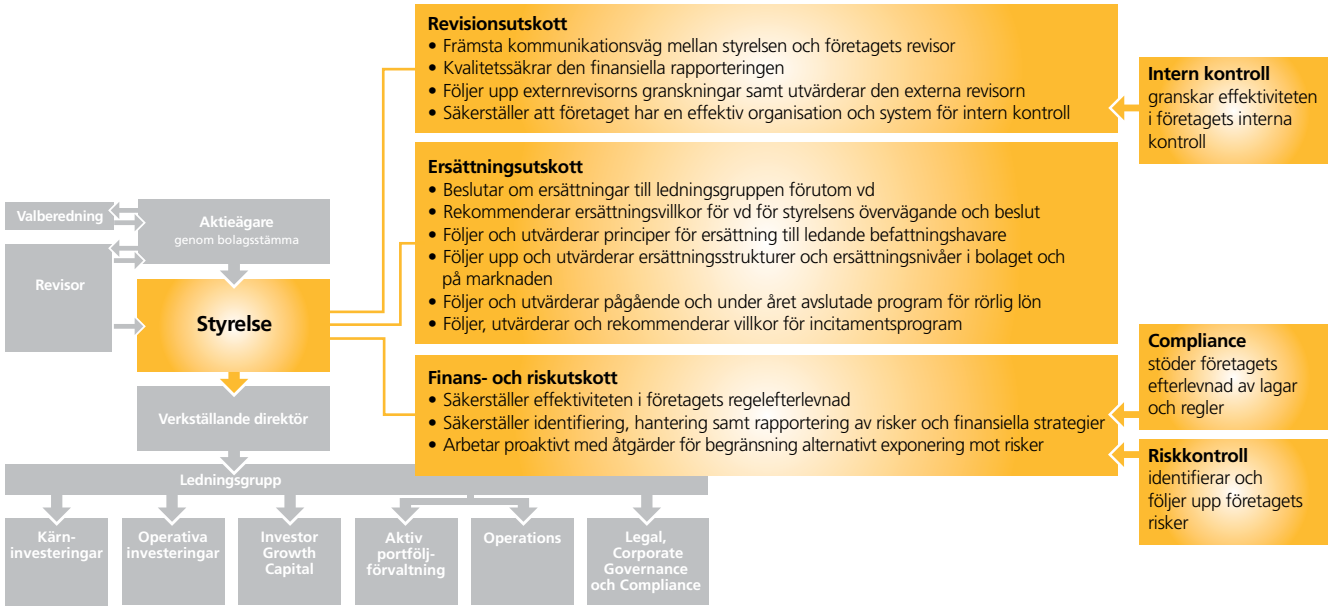
Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören. Styrelseordföranden och verkställande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

Utöver sitt aktiva engagemang i Investor är styrelsens ordförande, Jacob Wallenberg, engagerad i ett flertal andra bolag och i en rad internationella organisationer. Han har byggt ett stort internationellt nätverk samt deltar i olika policyforum så som The Atlantic Council, European Round Table of Industrialists (ERT), The Peter G Peterson Institute for International Economics och International Business Council of the World Economic Forum. Jacob Wallenberg är även ordförande i International Business Leaders’ Advisory Council for the Mayor of Shanghai (IBLAC).

STYRELSELEDAMÖTER

Styrelsen har från årsstämman 2010 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2010 omvaldes Jacob Wallenberg, Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Sirkka Hämäläinen, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Lena Treschow Torell samt Peter Wallenberg Jr. Styrelseleda-

Styrelsens styrningsstruktur



moten Håkan Mogren avböjde omval och Tom Johnstone och Carola Lemne nyvaldes som ordinarie ledamöter. Jacob Wallenberg valdes av årsstämman till styrelsens ordförande för tiden intill nästa årsstämma. Verkställande direktören, Börje Ekholm, är den enda styrelseledamoten som ingår i företagets ledning.

Valberedningen anser att de elva ledamöterna är mycket väl lämpade att utgöra Investors styrelse under mandatperioden fram till årsstämman 2011 och att de nyvalda styrelseledamöterna Tom Johnstone och Carola Lemne tillför styrelsen värdefull kompetens och erfarenhet. Tom Johnstone har lång erfarenhet av att driva globalt världsledande företag med verksamhet i över 130 länder. Carola Lemne har medicinsk erfarenhet, både som forskare och praktiserande läkare, samt som ledande befattningshavare i internationella läkemedelskoncerner.

Andelen kvinnor och andelen utländska ledamöter i styrelsen är respektive 36 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 60 och hemsidan.

STYRELSELEDAMÖTERNAS OBEROENDE

Styrelsesammansättningen i Investor uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter.

Några av styrelseledamöterna är styrelseledamöter i bolag som ingår bland Investors innehav och får styrelsearvoden från dessa bolag. Valberedningen och företaget anser inte att sådana arvoden innebär att dessa ledamöter är beroende av Investor eller dess ledning. En samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen på nästa sida.

STYRELSENS ARBETSORDNING

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

Arbetsordningen är uppdelad i fem delar i syfte att tydliggöra och reglera styrelsens arbetsformer och uppgifter. De fem delarna består av styrelsens arbetsordning, instruktioner för verkställande direktören samt instruktioner för Ersättningsutskottet, Revisionsutskottet och Finans- och riskutskottet.

I arbetsordningen beskrivs bland annat vilka punkter som vid varje styrelsemöte regelbundet ska återfinnas på agendan samt det konstituerande styrelsemötets agenda. Arbetsordningen tydliggör att varje styrelsemöte ska protokollföras av styrelsens sekreterare, vilken inte får vara medlem i styrelsen. Vidare fastställer arbetsordningen hur styrelseprotokoll ska upprättas och distribueras till medlemmarna samt hur styrelsen ska informeras i samband med exempelvis pressmeddelanden. Arbetsordningen innehåller också riktlinjer för vilka beslut som styrelsen kan delegera till verkställande direktören.

UTVÄRDERING AV STYRELSEN

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

2010 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot anonymt besvarat ett detaljerat frågeformulär uppdelat i ett antal olika avsnitt innefattande bland annat samarbetsklimat, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet har genomförts. Därutöver har styrelseordföranden haft en enskild diskussion med respektive ledamot om årets styrelsearbete.

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

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

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

STYRELSENS ARBETE 2010

Under året har hållits tio styrelsemöten varav sju ordinarie, ett konstituerande och två extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabell på sidan 52. Sekreterare vid styrelsemötena har, med något undantag, fram till årsstämman 2010 varit advokat Hans Wibom och därefter chefsjuristen Petra Hedengran. Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet.

Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt förvärvet av ytterligare aktier i Saab, förvärvet av Aleris samt förvärvet av ytterligare aktier i Mölnlycke Health Care och NASDAQ OMX. Samtliga förvärv föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket behandlades i styrelsen. Vid beslutet om förvärv av Aleris deltog inte fyra styrelseledamöter på grund av att det bedömdes föreligga intressekonflikt, bland annat styrelsens ordförande och den verkställande direktören.

Då en av styrelsens ledamöter, Carola Lemne, är vd för Praktikertjänst AB som bedriver en med Aleris delvis konkurrerande verksamhet har detta inneburit att hon dels varit förhindrad att delta i beslutet kring förvärvet av Aleris och dels att hon regelmässigt inte deltar i den del av styrelsemötena som berör Aleris och dess verksamhet, och inte heller erhåller någon information om detsamma.

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

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

Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För utförligare beskrivning av utskottens arbete under 2010, se tabell på sidan 51.

Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för Kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekvenserna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda bolag som i samband med övergripande strategidiskussioner. Motsvarande presentationer och diskussioner har också förekommit beträffande innehav inom Operativa investeringar.

Utöver det genomförda förvärvet av ytterligare aktier i Saab, förvärvet av Aleris samt förvärvet av ytterligare aktier i Mölnlycke Health Care och NASDAQ OMX har styrelsen tagit del av omfattande presentationer och behandlat ett antal potentiella förvärv och försäljningar, samt Investors finansiering av förvärv, i innehaven inom affärsområdena Kärninvesteringar och Operativa investeringar.

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

Med anledning av den ökade exponering mot Asien i allmänhet och Kina i

Styrelse 2010

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej[1]
Gunnar Brock[4]	2009	Ledamot	1950	Svensk	Nej[2]	Ja
Sune Carlsson	2002	Ledamot	1941	Svensk	Ja	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej[3]	Ja
Sirkka Hämäläinen	2004	Ledamot	1939	Finsk	Ja	Ja
Tom Johnstone	2010	Ledamot	1955	Brittisk	Ja	Ja
Carola Lemne	2010	Ledamot	1958	Svensk	Ja	Ja
Grace Reksten Skaugen	2006	Ledamot	1953	Norsk	Ja	Ja
O. Griffith Sexton	2003	Ledamot	1944	Amerikan	Ja	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Peter Wallenberg Jr	2006	Ledamot	1959	Svensk	Ja	Nej[1]

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

synnerhet, har ett av styrelsemötena förlagts till Shanghai varvid styrelsen fått ett antal externa presentationer kring den kinesiska marknaden och dess utveckling samt besökt några av Kärninvesteringarnas produktionsanläggningar i området.

Förändringar på marknaden och ändrad lagstiftning samt förvärv av operativa dotterföretag har också ställt ökade krav på behandling av bolagsstyrningsfrågor, ersättningsfrågor, regeltillämpningsfrågor, frågor kring valberedningsarbetet och styrelsearvodering.

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

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

STYRELSEUTSKOTT

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

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

Revisor

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod, från och med 2011, på ett år. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Investors årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman, ett yttrande om tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning samt ett yttrande om Bolagsstyrningsrapporten. Aktieägare är välkomna att vid årsstämman ställa frågor till revisorn.

Styrelseutskottens arbete 2010

	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Finans- och riskutskott
Ledamöter[1)]	Sune Carlsson (ordförande) Jacob Wallenberg Peter Wallenberg Jr	Jacob Wallenberg (ordförande) O. Griffith Sexton Lena Treschow Torell	Grace Reksten Skaugen (ordförande) Sirkka Hämäläinen Jacob Wallenberg
Antal möten	7	6	4
Arbete under 2010	• Respektive delårsrapport samt bokslutskommuniké har analyserats avseende fullständighet och riktighet. • Värderingsprinciper för respektive affärsområde har utvärderats. • Redovisningsmässig effekt och hantering av de nya operativa dotterföretagen Aleris och Mölnlycke Health Care har utvärderats. • Strukturella och specifika skattefrågor har diskuterats. • Revisorns rapportering av bokslut och löpande granskningar har följts upp. • Perioden 2007-2010 års revisionsinsatser av KPMG har utvärderats. Resultatet har delgivits valberedningen inför val av revisor på bolagsstämman 2011. • Resultaten av Internkontrollfunktionens granskningar av kontrollaktiviteter i affärsprocesserna har följts upp. Särskilt fokus har i år lagts på Operativa investeringar.	• Kodens ersättningskapitel, grundad på EU-kommissionens rekommendation om ersättningar till ledande befattningshavare i börsnoterade bolag, har utvärderats. • Ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för ledningen har utvärderats och godkänts. • Verkställande direktörens mål för 2010 har utvärderats och bedömts, varefter styrelsen godkänt. • Strategiska personalfrågor såsom ledarskapsutveckling, mångfald samt successionsfrågor har diskuterats. • Pågående och under året avslutade program för rörlig lön har följts och utvärderats. • Riktlinjer för ersättningar samt det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledning och anställda som antogs av årsstämman 2010 har implementerats, följts och utvärderats. • Föreslagit styrelsen att lägga fram till årsstämman 2011 ett aktieprogram som i allt väsentligt överensstämmer med 2010 års program. • Marknadens utveckling av ersättningsprogram och ersättningsnivåer har följts och utvärderats.	• Limiter, mandat och riskstatus för de olika affärsområdena har följts upp på respektive möte. • Riskpolicyn har uppdaterats avseende limiter och mandat. • Uppdateringar av koncernövergripande policyer har beslutats. • Nya regelverks påverkan på Investor har följts upp. • Säkerhetsfunktionens arbete bland annat avseende informationssäkerhet och kontinuitetsplaner har följts upp. • Utskottets nya ordförande har deltagit i särskild presentation av riskkontrollfunktionens dagliga arbete och dess systemstöd. • 2010 års riskbedömningsprocess har följts upp.

1) Revisions- och Ersättningsutskottets sammansättning uppfyller kodens och aktiebolagslagens krav om oberoende ledamöter. Finans- och riskutskottet berörs inte av oberoendekriterierna.

Investor ska enligt bolagsordningen ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses. Vid årsstämman 2007 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2011. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Helene Willberg.

Investors revisor: KPMG AB

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

Utöver revisionen har revisionsbolaget de senaste tre åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Investor. I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster såsom fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. För ersättning till revisorer de senaste tre åren, se tabell. För specifikation av ersättning till revisorer, se not 6.

Ersättning till revisorer 2008–2010

Mkr	2010	2009	2008
KPMG AB	11	10	10
Deloitte	2	–	–
Totalt koncernen	**13**[1)]	**10**	**10**

1) Av arvode och ersättningar till revisorer är 9 (9) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och 4 (1) Mkr till den operativa verksamheten.

Ersättning

ERSÄTTNING TILL STYRELSE

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret föreslås av valberedningen och beslutas av årsstämman och utgår till de styrelseledamöter som inte är anställda i företaget.

Valberedningens uppfattning är att det är till fördel för företaget och dess aktieägare att styrelseledamöterna är aktieägare i Investor eller har motsvarande exponering mot Investoraktiens långsiktiga kursutveckling. Valberedningen arbetade fram ett förslag till struktur för styrelsearvode som antogs första gången av stämman 2008, innebärande att del av arvodet kan erläggas i form av syntetiska aktier. Med syntetisk aktie menas en rättighet att i framtiden erhålla utbetalning av ett belopp som motsvarar börskursen för en B-aktie i Investor vid utbetalningstillfället. För detaljerade villkor avseende de syntetiska aktierna, se hemsidan.

Ersättning till styrelsen 2008-2010

Kronor	2010	2009	2008
Styrelseordförande	1 875 000	1 875 000	1 875 000
Vice ordförande			500 000
Ledamot	500 000	500 000	500 000
Ordförande Revisionsutskott	187 500	187 500	187 500
Ledamot Revisionsutskott	125 000	125 000	125 000
Ordförande Ersättningsutskott	125 000	125 000	125 000
Ledamot Ersättningsutskott	62 500	62 500	62 500
Ordförande Finans- och riskutskott	125 000	125 000	125 000
Ledamot Finans- och riskutskott	62 500	62 500	62 500

Styrelsearvodets totala värde fastställdes av stämman till 7.312,5 Tkr. Fördelningen av arvodet framgår av intilliggande tabeller samt i not 5 i årsredovisningen 2010.

Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär.

Styrelsens ledamöter, som inte är anställda i företaget, omfattas inte av Investors program för aktierelaterad lön.

Närvaro samt ersättning till styrelsen 2010

						Styrelsearvode exklusive utskottsarvode			Utskottsarvode			
● Ledamot ● Ordförande	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Finans- och risk-utskott	Närvaro styrelse-möten	Närvaro utskotts-möten	Kontant, kr	Värdet av syntetiska aktier, kr[2)]	Antal syntetiska aktier[1,2)]	Revisions-utskott, kr	Ersätt-ningsut-skott, kr	Finans- och risk-utskott, kr	Totalt värde styrelse-arvode inkl. syntetiska aktier, kr[2)]
Jacob Wallenberg	●	●	●	100%	100%	937 500	937 500	6 838	125 000	125 000	62 500	2 187 500
Gunnar Brock				100%		250 000	250 000	1 823				500 000
Sune Carlsson	●			100%	100%	250 000	250 000	1 823	187 500			687 500
Börje Ekholm				100%								–
Sirkka Hämäläinen			●	100%	100%	500 000	0	0			62 500	562 500
Tom Johnstone				86%		250 000	250 000	1 823				500 000
Carola Lemne				100%		250 000	250 000	1 823				500 000
O. Griffith Sexton		●		100%	83%	500 000	0	0		62 500		562 500
Grace Reksten Skaugen			●	100%	100%	500 000	0	0			125 000	625 000
Lena Treschow Torell		●		100%	100%	250 000	250 000	1 823		62 500		562 500
Peter Wallenberg Jr	●			100%	86%	250 000	250 000	1 823	125 000			625 000
Total						**3 937 500**	**2 437 500**	**17 776**	**437 500**	**250 000**	**250 000**	**7 312 500**

1) Baseras på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under fem handelsdagar efter den dag då B-aktien noterades utan rätt till utdelning 2010 (16-22/4): 137 kronor.
2) Vid tilldelningstidpunkten

För totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsårets utgång, se not 5.

ERSÄTTNING TILL FÖRETAGSLEDNING OCH ÖVRIGA ANSTÄLLDA

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

Verkställande direktörens totalersättning beslutas av styrelsen. Ersättningsfrågor rörande övriga medlemmar i ledningsgruppen beslutas av Ersättningsutskottet och rapporteras till styrelsen. Investor tillämpar, för hela organisationen, principen att varje chefs överordnad alltid ska vara informerad om och godkänna rekrytering av och ersättning till en medarbetare.

Vid lönesättning beaktas medarbetarens totala ersättning vilken består av fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner.

- ***Fast kontantlön***

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

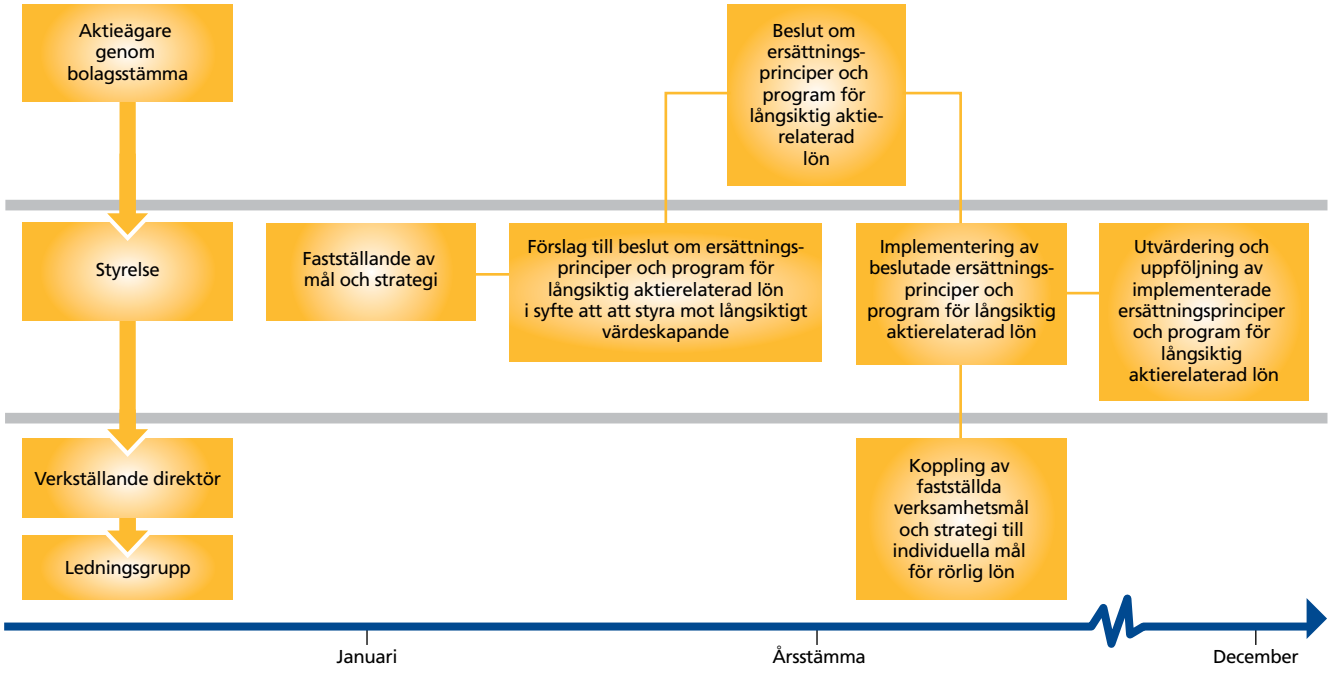
- ***Rörlig kontantlön***

Flertalet av medarbetarna har även en rörlig kontantlönedel. Den rörliga kontantlönen baseras på årligt fastställda individuella mål. Därigenom blir den årliga rörliga kontantlönen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer företagets långsiktiga strategi. Den rörliga kontantlönedelen för 2010 varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören uppgår den rörliga kontantlönen 2010 till maximalt 10 procent av fast kontantlön och för bolagsledningen, beroende på befattning och avtal, som regel 45-80 procent av fast kontantlön. För övriga anställda uppgår den rörliga kontantlönen till mellan 0-80 procent av fast kontantlön. För ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till 100 procent av fast kontantlön. Verkställande direktören kan om han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, besluta att ge ytterligare rörlig lön för att vara internationellt konkurrenskraftig. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Ersättningsutskottet.

Ledande befattningshavare inom vissa affärsområden kan också delta i vinstdelnings- och parallellinvesteringsprogram som baseras på värdeutvecklingen för en enskild investering eller inom ett helt affärsområde.

Ersättningar – ett styrinstrument för styrelsen

En av styrelsens viktigaste uppgifter är att utforma och anpassa ersättningsprogrammen på ett sätt som stödjer långsiktigt värdeskapande i företaget. Ersättningsprogram är ett betydande och naturligt styrinstrument för styrelsen samt ett viktigt verktyg för styrelsen att säkerställa att företaget har rätt ledning på plats.



Medarbetare i den Aktiva portföljförvaltningen deltar i ett vinstdelningsprogram som innebär att de erhåller en rörlig lön motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat, vilket kan medföra att den rörliga lönedelen överstiger 100 procent av fast kontantlön.

- ***Långsiktig aktierelaterad lön***

Investor har under åren 1999-2010 genomfört program för långsiktig aktierelaterad lön vilka från och med 2000 har omfattat alla medarbetare. Beslut om detta har fattats av Investors styrelse. Från och med 2004 har programmen även godkänts av bolagsstämman.

Styrelsens ambition är att uppmuntra medarbetarna att bygga upp ett aktieägande i Investor och skapa en struktur som ger balans mellan, å ena sidan medarbetarens risktagande genom krav på egeninvestering i Investoraktier och, å andra sidan medarbetarens möjlighet att erhålla prestationsrelaterad tilldelning av aktier i Investor. Den egna investeringen skapar ett starkt 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. Krav på egeninvestering implementerades 2006.

Under 2008 lät Ersättningsutskottet genomföra en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet. Utvärderingen medförde att det långsiktiga aktieprogram som godkändes vid årsstämman 2009 modifierades något. 2010 års program överensstämmer i allt väsentligt med det program som beslutades 2009 och består, precis som tidigare år, av två delar, en aktiesparplan samt ett prestationsbaserat aktieprogram.

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

För mer information om ersättningar, se not 5 i årsredovisningen 2010 samt på hemsidan. På hemsidan återfinns även redogörelsen för Investors system för rörliga ersättningar till ledande befattningshavare samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Ersättning till företagsledning 2009–2010

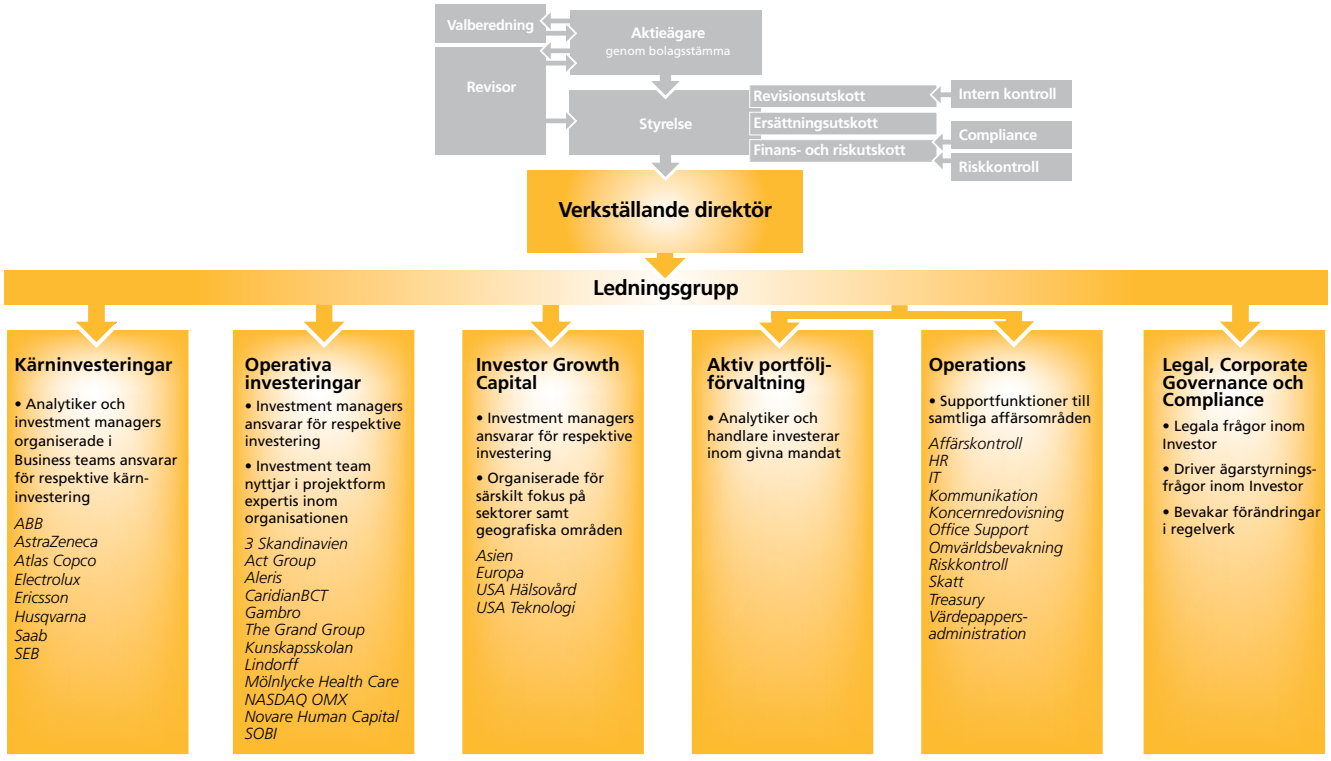
Tkr	År	Fast lön inkl. förändring i semesterlöneskuld	Rörlig lön	Redovisad kostnad av tilldelad långsiktig aktierelaterad lön	Total lön	Pensionskostnader och förmåner	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd								
Börje Ekholm	2010	7 542	0	5 005	12 547	2 515	1 105	16 167[1)]
	2009	8 044	1 356	5 355	14 755	2 671	805	18 231
Ledningsgruppen exkl. vd	2010	20 017	10 400	5 248	35 665	6 273	945	42 883[2)]
	2009	19 449	10 330	6 661	36 440	6 277	614	43 331

För detaljer om ersättningar till företagsledningen se not 5, sidan 96, i årsredovisningen 2010.
1) Till följd av realiserade vinster i parallell- och medinvesteringsprogram har utöver detta belopp till Börje Ekholm utbetalats 37.165 Tkr (99). För mer information se not 5 samt pressmeddelande den 20 december 2010.
2) Utöver detta belopp har ledningsgruppen erhållit ersättning till följd av realiserade vinster i parallellinvesteringsprogram om 12.416 Tkr (106) samt 33 Tkr (438) för vinstdelningsprogram inom den Aktiva portföljförvaltningen. För mer information se not 5.

Ersättningskomponenter som styrinstrument



Ledningsgruppens styrningsstruktur



För aktuell organisation från och med 1 januari 2011, se sidan 56.

Verkställande direktör, företagsledning och organisation 2010

Verkställande direktören Börje Ekholm ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar och avyttringar, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

Verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktören är även ledamot i Investors styrelse och närvarar vid samtliga styrelsemöten, utom då verkställande direktören själv utvärderas samt vid det tillfälle då styrelsen träffar revisorn utan närvaro av personer från företagsledningen.

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som löpande ansvarar för olika delar av verksamheten. Respektive medlem i ledningsgruppen är ansvarig för en eller flera avdelningar: Kärninvesteringar, Operativa investeringar, Investor Growth Capital, Aktiv portföljförvaltning och Operations samt Legal, Corporate Governance och Compliance. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen se sidan 62.

Ledningsgruppen träffas schemalagt en gång i veckan för att driva och följa upp affärsverksamheten och aktuella projekt samt diskutera personal- och organisatoriska frågeställningar. Utöver veckomöten har ledningsgruppen regelbundna övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år då bland annat bedömning av risker genomförs.

Ledningsgruppen arbetar löpande med specifika transaktioner i affärsverksamheten. Under 2010 har ledningsgruppen bland annat fokuserat på konsolideringen av de två nya dotterföretagen Aleris och Mölnlycke Health Care, och de utmaningar det medför för organisationen. Ledningsgruppen fokuserade även på transaktionerna i Saab och NASDAQ OMX. Vidare fortsatte arbetet med värdeskapandeplaner, tilläggsinvesteringar samt nya investeringsmöjligheter. Ledningsgruppen har även arbetat proaktivt med att förlänga bolagets finansiering för att säkerställa bolagets finansiella flexibilitet, utvärderat kommande EU-direktivs påverkan för bolaget samt verkat för att modernisera bolagets IT-miljö. Dessutom har under året workshops, avseende bolagets etiska riktlinjer och Whistleblower policy, hållits i mindre grupper med samtliga medarbetare. Kontinuerligt följer ledningsgruppen upp att rätt kompetens finns i organisationen i förhållande

till strategi, målsättning och utmaningar. Med ikraftträdande den 1 januari 2011 har beslut fattats om omorganisation. Den nya organisationen beskrivs kortfattat i illustrationen nedan.

- ***Kärninvesteringar***

Inom affärsområdet Kärninvesteringar arbetar analytiker och investment managers som var och en har ansvar för en eller ett par av kärninvesteringarna. Analytikerna och investment managers analyserar löpande varje innehav, dess bransch och konkurrenter i syfte att identifiera värdeskapande åtgärder samt för att bedöma avkastningspotentialen.

- ***Operativa investeringar***

I arbetet med de Operativa investeringarna nyttjar investment managers i projektform även kompetens från andra relevanta delar av organisationen. Investor är normalt representerat, genom sina investment managers, i styrelserna för de Operativa investeringarna och tar en aktiv roll i utvecklingen av bolagen. Under 2010 har två nya operativa dotterföretag, Aleris och Mölnlycke Health Care, förvärvats.

- ***Investor Growth Capital***

På Investor Growth Capitals kontor i Asien, Europa och USA arbetar investment managers som har kännedom om de lokala marknaderna och har expertkunskap inom de branscher de följer. Investor Growth Capital är normalt representerat genom sina investment managers i styrelserna för respektive innehav. Affärsflödet följer en standardiserad process avseende beslut och exekvering samt dokumentation, värdering och uppföljning av innehaven.

- ***EQT***

Beslut om åtaganden i EQT:s fonder fattas av Investors styrelse.

- ***Aktiv portföljförvaltning***

Inom avdelningen Aktiv portföljförvaltning arbetar både handlare och analytiker. Den Aktiva portföljförvaltningen styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen. Verksamheten kontrolleras och följs upp dagligen av funktionen Riskkontroll. Under 2010 har mandat och limiter för den Aktiva portföljförvaltningen utvärderats och justerats.

- ***Operations***

I Operations ingår funktionerna Affärskontroll, IT, Kommunikation, Koncernredovisning, Office Support, Omvärldsbevakning, HR, Riskkontroll, Skatt, Treasury och Värdepappersadministration. Ansvar och processer inom varje funktion styrs av fastställda policyer och instruktioner. För att effektivt kunna stödja affärsverksamheten anpassas organisationen inom Operations till de förändringar som görs inom respektive affärsområde. Inom Operations finns en ledningsgrupp, med representanter för de olika avdelningarna, som träffas veckovis.

- ***Legal, Corporate Governance och Compliance***

Funktionen Legal ansvarar för de juridiska frågorna inom företaget.

Corporate Governance arbetar aktivt med ägarstyrningsfrågor och med bevakning av förändringar av lagar och regler avseende bolagsstyrning. Under 2010 har bland annat det nya aktieägarrättsdirektivet utvärderats.

Compliancefunktionen syftar till att säkerställa att företaget uppfyller lagar och kontraktsvillkor samt att motverka respektive minimera uppkomsten och omfattningen av oönskade händelser och dess effekter. Compliance har under 2010 bland annat fortsatt översynen av de interna regelverken.

Ledningsgruppens styrningsstruktur från och med 1 januari 2011



Grundstenar i god bolagsstyrning



Effektiva processer säkerställer effektivt beslutsfattande. Effektiva processer följer företagets strategi och styr mot uppsatta affärsmål. Effektiva processer kännetecknas av en organisationsstruktur med tydlig ansvarsfördelning och effektiva kontroller i kombination med uttalad riskhanteringsprocess, som genomsyrar hela organisationen.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

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

Denna beskrivning av den interna kontrollen, riskhanteringen och den finansiella rapporteringen avser Investors investeringsverksamhet. De helägda operativa dotterföretagen, Mölnlycke Health Care, Aleris och The Grand Group, har egna uppbyggda system för intern kontroll inom sina respektive operativa verksamheter. Effektiviteten i de operativa dotterföretagens interna regelverk, interna kontroller, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive bolags ledningsgrupp och rapporteras till respektive bolags styrelse. Investors styrelserepresentant tar informationen vidare för analys och uppföljning inom Investors investeringsorganisation.

Intern kontroll och riskhantering är integrerade delar i alla processer inom Investors investeringsverksamhet. Investors interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring upprättandet av den finansiella rapporteringen samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen. Inom Investor, som i huvudsak hanterar finansiella transaktioner, är den interna kontrollen för den finansiella rapporteringen primärt inriktad på att säkerställa en effektiv och tillförlitlig hantering och redovisning av köp och försäljningar av värdepapper samt en korrekt värdering av värdepappersinnehaven.

Beskrivningen av den interna kontrollen nedan grundas på det ramverk för intern kontroll som Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO) utgivit. Enligt detta ramverk består den interna kontrollen av komponenterna: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

KONTROLLMILJÖ

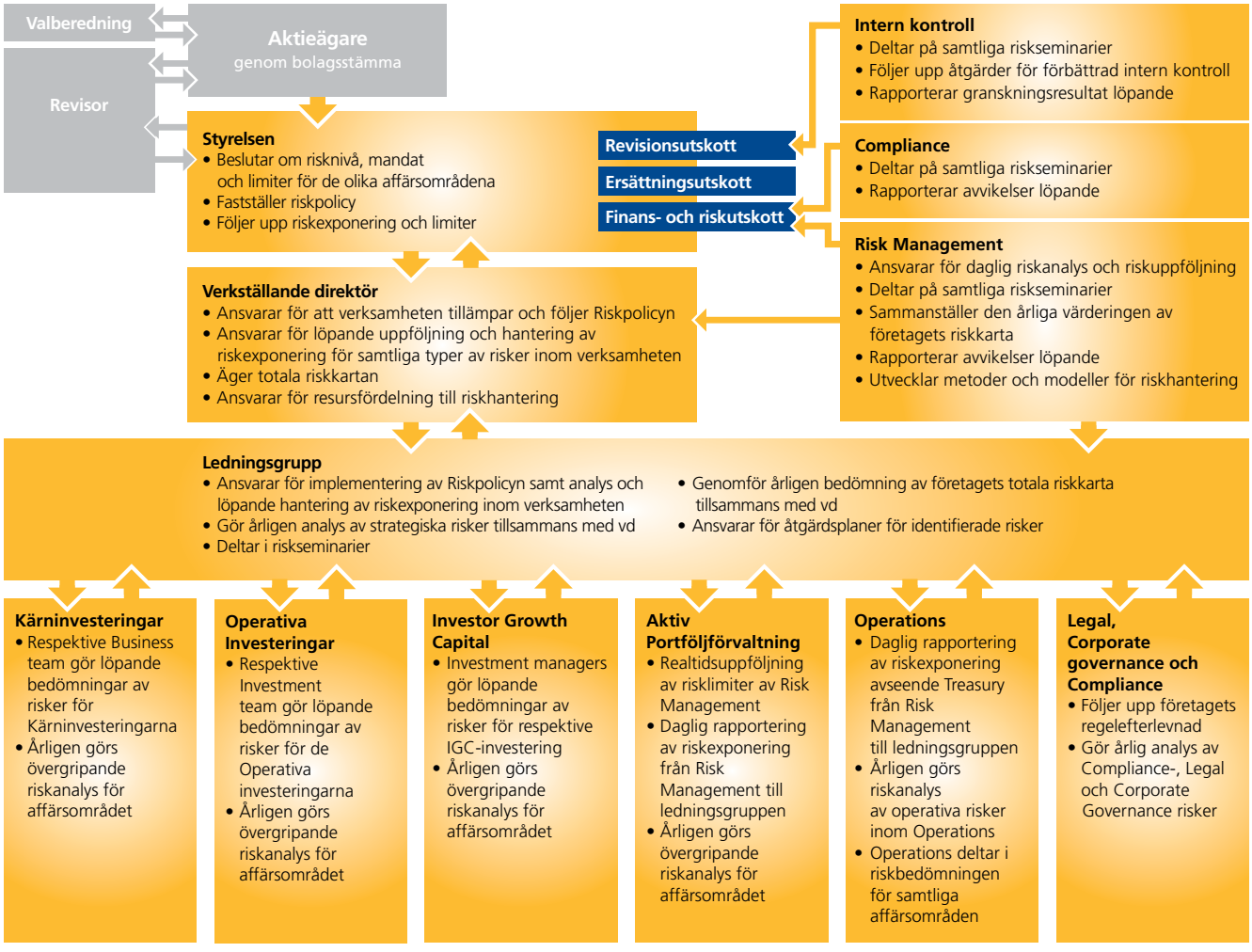
Grunden för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön som styrelsen och ledningen har fastställt. Den bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där befogenheter och ansvar definierats med tydliga instruktioner samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll. Investors företagskultur bygger på kärnvärdena Create value, Continuous improvement, Contribute your view och Care for people. Under 2010 har ledningsgruppen fortsatt med workshops där en representant från ledningsgruppen tillsammans med en mindre grupp medarbetare diskuterar Investors etiska riktlinjer och Whistleblower policy. Samtliga medarbetare ska delta i dessa workshops.

För alla Investors affärsområden finns policyer, instruktioner och detaljerade processbeskrivningar för de olika momenten i respektive affärsflöde, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen. Dessa dokument anger regler för vem som har ansvar för en specifik uppgift, vilket mandat och vilka befogenheter som ingår samt hur validering utförs. Styrdokumenten uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande lagar och regler

Riskprocess inom Investors investeringsverksamhet



Ansvar och uppföljning av risker inom Investors investeringsverksamhet



samt processförändringar. Under 2010 har Compliance fortsatt översynen av samtliga styrdokument, vilket har lett till uppdateringar och vidareutveckling av dessa. De operativa dotterföretagens interna regelverk för sina verksamheter omfattas inte av denna översyn.

RISKBEDÖMNING

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av bolagets risker för att inte uppnå affärsmål och en tillförlitlig finansiell rapportering, är en årligen återkommande process inom Investor. Riskbedömningen görs i form av självutvärdering och innefattar även att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker.

Styrelsen, via Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet, ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Inom ramen av den årliga riskbedömningsprocessen har organisationen under 2010 utvärderat och följt upp identifierade risker. Ledningsgruppen har identifierat några särskilda riskområden som organisationen fått att utvärdera under året. Ett av dessa områden har varit de nya operativa dotterföretagen, Aleris och Mölnlycke Health Care, som Investor förvärvat under året. Riskbedömningsprocessen har letts av Riskkontrollfunktionen i samarbete med Compliance och funktionen för Intern kontroll. Riskbedömningen omfattar hela organisationen och samtliga processer med beaktande av bland annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. Identifierade risker ställs i relation till Investors tillgångar såsom finansiella tillgångar, varumärke, personal, information och IT/infrastruktur. Vid behov har handlingsplaner beslutats för att minimera sannolikheten för och effekten av identifierade risker. De identifierade riskerna sammanställs i en företagsövergripande riskkarta. Slutsatser av risk-

bedömningen avrapporteras därefter till ledning och styrelse.

Utifrån den riskbedömning som gjorts för respektive affärsområde beslutar Revisionsutskottet om vilka av de identifierade riskerna som funktionen Intern kontroll ska prioritera under året. Fokus läggs på risker i den finansiella rapporteringen avseende väsentliga resultat- och balansposter, som relativt sett har högre risk beroende på komplexiteten i processen eller där effekterna av eventuella fel riskerar att bli stora, då värdena i transaktionerna är betydande. Resultat av utförda granskningar leder till åtgärder som exempelvis förbättrade kontrollrutiner för att ytterligare säkerställa en korrekt finansiell rapportering. Uppföljning av åtgärder för övriga risker bevakas av Finans- och Riskutskottet.

För närmare beskrivning av Investors olika risker se dels Förvaltningsberättelsen sidan 68 och dels i not 30 sidan 126. För beskrivning av riskhantering inom de operativa dotterföretagen se not 30 sidan 129.

KONTROLLAKTIVITETER

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid varje rapporttillfälle ger en rättvisande bild, finns i varje process ett antal kontrollaktiviteter inbyggda. Dessa kontrollaktiviteter involverar alla nivåer av organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Kontrollaktiviteter syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Inom Investor omfattar kontrollaktiviteterna bland annat godkännande av affärstransaktioner, avstämning med externa motparter, daglig uppföljning av riskexponering, dagliga konto- och depåavstämningar, månadsvis resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut.

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

De nya operativa dotterföretagen, Aleris och Mölnlycke Health Care, som Investor förvärvat under 2010 har medfört nya processer och kontrollaktiviteter för den finansiella rapporteringen. Bland annat har en ny inrapporteringsmall både för intressebolagen och de nya dotterföretagen utvecklats, för att säkerställa korrekta värden i Investors finansiella rapporter.

Under 2010 har funktionen Intern kontroll bland annat granskat kontrollaktiviteter i processen för Operativa investeringar och processen för Aktiv portföljförvaltning samt de utländska dotterföretagens regelefterlevnad. Förslag till förbättringar implementeras löpande. Avdelningen Affärskontroll har under året tillsammans med affärsområdet Operativa investeringar vidareutvecklat investerings- och värderingsprocesserna för affärsområdet.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Investors styrelse har fastställt en kommunikationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Dessutom finns instruktioner för hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan ledning och övriga medarbetare.

En förutsättning för korrekt informationsspridning är även goda rutiner kring informationssäkerhet, vilket Investor de senaste åren fokuserat särskilt på.

För att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på hemsidan. Händelser som bedöms som kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden. Finansiell information lämnas i delårsrapporter, bokslutskommunikén samt i årsredovisningen.

För att uppnå en effektiv kommunikation och informationsspridning internt samlar ledningsgruppen organisationen för information och frågor en gång i månaden. Med några års mellanrum hålls en gemensam konferens för hela den globala organisationen. Under 2010 har Investors intranät utvecklats för att kontinuerligt ge personalen aktuell information.

UPPFÖLJNING

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

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

Under 2010 har funktionen Intern kontroll särskilt fokuserat på vidareutveckling av processen för rapportering och redovisning av Operativa investeringar. Dessutom följer funktionen Intern kontroll löpande upp att åtgärder, till följd av resultat från tidigare års granskningar, har fullföljts.

Styrelse

Jacob Wallenberg
född 1956
Ordförande sedan 2005
Vice ordförande 1999-2005
Ledamot sedan 1998

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

Arbetslivserfarenhet
Vd och koncernchef: SEB
Vice vd och chef: storföretagsenheten Enskilda, SEB
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB
Vice vd och finansdirektör: Investor

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

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

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

Aktieinnehav i Investor [1)]
186.936
Syntetiska aktier
22.441

Gunnar Brock
född 1950
Ledamot sedan 2009

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

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

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

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

Aktieinnehav i Investor [1)]
0
Syntetiska aktier
4.012

Sune Carlsson
född 1941
Ledamot sedan 2002

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Atlas Copco AB
Styrelseledamot: Autoliv Inc. och Stena AB

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

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

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

Styrelseutskott
Ordförande: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor [1)]
40.000
Syntetiska aktier
5.984

Börje Ekholm
född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Se vidare sidan 62

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

Sirkka Hämäläinen
född 1939
Ledamot sedan 2004

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Finska Nationaloperan
Vice ordförande: KONE Corporation
Styrelseledamot: Sanoma

Arbetslivserfarenhet
Nationalekonom och avdelningschef: Finlands Bank (Riksbanken)
Direktör: Nationalekonomiska avdelningen, Finansministeriet i Finland
Riksbankschef och Direktionsordförande: Finlands Bank
Direktionsledamot: Europeiska Centralbanken

Utbildning
Ekon. Dr., Handelshögskolan, Helsingfors

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

Styrelseutskott
Ledamot: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor [1)]
3.900

Tom Johnstone
född 1955
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll
Vd och koncernchef: AB SKF

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot: AB SKF, Chalmers Tekniska Högskola och Husqvarna AB

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

Utbildning
M.A., University of Glasgow

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

Aktieinnehav i Investor [1)]
0
Syntetiska aktier
1.823

1) För mer information om syntetiska aktier se not 5. Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.


Jacob Wallenberg


Lena Treschow Torell


Tom Johnstone


Sirkka Hämäläinen


Gunnar Brock


Carola Lemne

Carola Lemne
Född 1958
Ledamot sedan 2010

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

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot: Getinge AB, Meda AB, Praktikertjänst AB och Svenskt Näringsliv
Ledamot: Insynsrådet för Tandvårds- och Läkemedelsförmånsverket TLV, Kollegiet för svensk bolagsstyrning och Stiftelsen Centrum för Molekylär Medicin

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

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

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

Aktieinnehav i Investor [1)]
1.000
Syntetiska aktier
1.823

Grace Reksten Skaugen
född 1953
Ledamot sedan 2006

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

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

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

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

Styrelseutskott
Ordförande: Finans- och riskutskott

Aktieinnehav i Investor [1)]
1.500

O. Griffith Sexton
född 1944
Ledamot sedan 2003

Övriga styrelseuppdrag
Styrelseledamot:
Morgan Stanley

Arbetslivserfarenhet
Advisory Director och Managing Director:
Morgan Stanley

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

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

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor [1)]
1.800

Lena Treschow Torell
född 1946
Director since 2007

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

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

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

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

Styrelseutskott
Ledamot: Ersättningsutskott

Aktieinnehav i Investor [1)]
16.500
Syntetiska aktier
5.984

Peter Wallenberg Jr
född 1959
Ledamot sedan 2006

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

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

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

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

Styrelseutskott
Ledamot: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor [1)]
57.598
Syntetiska aktier
5.984

1) För mer information om syntetiska aktier se not 5. Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.


O. Griffith Sexton


Peter Wallenberg Jr



Hedersordförande
Peter Wallenberg
född 1926

Hedersordförande sedan 1997
Ordförande 1982-1997
Ledamot 1969-1982

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

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet


Sune Carlsson


Grace Reksten Skaugen


Börje Ekholm

Ledning

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

Styrelseuppdrag
Chalmersinvest AB, EQT Partners AB, Husqvarna AB, Kungliga Tekniska Högskolan, Lindorff Group AB, Scania AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

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

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

Aktieinnehav i Investor [1)]
356.418

Johan Bygge
född 1956
Finansdirektör
Medlem av ledningsgruppen sedan 2007, anställd 2007

Styrelseuppdrag
Aktiemarknadsbolagens förening, EQT Partners AB, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Getinge AB, Global Beauty, Hi3G (3 Skandinavien), Novare Human Capital, SamSari Act Group AB och The Grand Group

Arbetslivserfarenhet
Executive Vice President, CFO, Chief Administrative Officer och Corporate Controller: AB Electrolux
Deputy Group Treasurer och Deputy Group Controller: Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Arthur Andersen

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor [1)]
30.241

Stephen Campe
född 1965
Ansvarig Investor Growth Capital
Medlem av ledningsgruppen sedan 2008, anställd 1998

Styrelseuppdrag
AxioMed Spine Corporation, Applied Spine Technologies, Inc., Cardio-Optics Inc., Cayenne Medical, Inc, CHF Solutions, Inc., Galil Medical Ltd. och Intuity Medical, Inc.

Arbetslivserfarenhet
Managing Director: Investor Growth Capital
Konsult: McKinsey & Company
Investment Banker

Utbildning
M.B.A., Yale School of Management, Bachelor of Applied Science, University of Pennsylvania, Bachelor of Science in Economics, The Wharton School, University of Pennsylvania

Aktieinnehav i Investor [1)]
7.062

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

Styrelseuppdrag
Atlas Copco AB, Saab AB och Forskningsstiftelsen SSE MBA

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

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor [1)]
49.208

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

Styrelseuppdrag
Lindorff Group AB

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

Utbildning
Jur. kand., Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor [1)]
13.067

Lennart Johansson
född 1955
Ansvarig Operativa investeringar
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

Styrelseuppdrag
Gambro AB och därtill hörande affärsverksamheter, Mölnlycke Health Care AB och SOBI AB

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

Utbildning
Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor [1)]
27.850

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av not 5.
1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.


Johan Forssell


Börje Ekholm


Petra Hedengran


Johan Bygge


Stephen Campe


Lennart Johansson

Innehållsförteckning räkenskaper

- FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 64
- FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION 71
- RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 72
- RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN 73
- BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN 74
- RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN 76
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN 77
- RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 78
- RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET 78
- BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET 79
- RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET 81
- KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET 82

- NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA 83

Not 1 Redovisningsprinciper 83
Not 2 Rörelsesegment 91
Not 3 Rörelseförvärv 93
Not 4 Rörelsens kostnader 94
Not 5 Anställda och personalkostnader 94
Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer 103
Not 7 Operationell leasing 103
Not 8 Andelar i intresseföretag 103
Not 9 Finansnetto 105
Not 10 Skatter 106
Not 11 Resultat per aktie 107
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar 108
Not 13 Byggnader och mark 109
Not 14 Maskiner och inventarier 110
Not 15 Aktier och andelar värderade till verkligt värde 111
Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar 111
Not 17 Varulager 112
Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 112
Not 19 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning 112
Not 20 Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar 112
Not 21 Kassaflödesanalys 112
Not 22 Eget kapital 113
Not 23 Räntebärande skulder 114
Not 24 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser 116
Not 25 Övriga avsättningar 117
Not 26 Övriga skulder 118
Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 118
Not 28 Finansiella tillgångar och skulder 118
Not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser 125
Not 30 Riskexponering och riskhantering 126
Not 31 Transaktioner med närstående 131
Not 32 Händelser efter rapportperioden 131
Not 33 Kritiska uppskattningar och bedömningar 132
Not 34 Uppgifter om moderbolaget 132
Not 35 Resultat från andelar i koncernföretag 132
Not 36 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar 132
Not 37 Ränteintäkter och liknande resultatposter 132
Not 38 Räntekostnader och liknande resultatposter 132
Not 39 Andelar i koncernföretag 133
Not 40 Andelar i intresseföretag 134
Not 41 Andra långfristiga värdepappersinnehav 135
Not 42 Fordringar på koncernföretag 135

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören i Investor AB (publ.), 556013-8298, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2010, bolagets nittiofjärde verksamhetsår.

Verksamhetsåret 2010

VERKSAMHET

Investor är ett av norra Europas ledande investmentbolag och har som affärsidé att investera i företag med god värdepotential och använda sin erfarenhet, kunskap samt sitt nätverk till att göra dem ledande inom sina respektive branscher och därigenom skapa god avkastning. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena Kärninvesteringar med ett antal internationella börsnoterade företag (Atlas Copco, SEB, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Electrolux, Husqvarna och Saab), Operativa investeringar (med bolag som Mölnlycke Health Care, Lindorff, Sobi, Aleris, Gambro, CaridianBCT, 3 Skandinavien och Grand Hôtel), Private Equity-investeringar (med verksamhet i USA, norra Europa och Asien) och Finansiella investeringar.

Under 2010 förvärvade Investor bestämmande inflytande i två större investeringar inom affärsområdet Operativa investeringar. Till följd av att dessa företag konsolideras som dotterföretag påverkas utformningen av Investors finansiella rapporter. För att tydliggöra effekterna av dessa operativa investeringar presenteras koncernens verksamhet uppdelat på den operativa verksamheten och investeringsverksamheten. Den operativa verksamheten avser affärsverksamheterna i de majoritetsägda innehaven Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel, alla andra aktiviteter är hänförliga till investeringsverksamheten. Mölnlycke Health Care och Aleris påverkar koncernens redovisade siffror från tidpunkten för förvärv av bestämmande inflytande (en respektive fem månader).

Investor är noterat på NASDAQ OMX Stockholm med A-respektive B-aktier.

KONCERNEN

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet (redovisat värde av totala tillgångar justerat för nettoskulden/kassan), tillika eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2010 uppgick till 169.947 (142.673) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2010 uppgick till 27.274 (27.440) Mkr och utgjordes främst av årets resultat 30.693 (31.368) Mkr, utdelning till aktieägarna om 3.050 (3.059) Mkr samt övriga förändringar i koncernens övriga totalresultat och eget kapital om –369 (–869) Mkr.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 31.920 (32.297) Mkr. I rörelseresultatet ingår kostnader för investeringsverksamheten uppgående till 622 (634) Mkr motsvarande 0,3 (0,4) procent av totala tillgångar. Kostnader hänförliga till åtaganden inom ramen för programmen för långsiktig aktierelaterad lön om 37 (39) Mkr ingår i kostnader för investeringsverksamheten. Kostnader fördelade per affärsområde framgår av not 2 Rörelsesegment.

Resultatet före skatt uppgick till 30.734 (31.700) Mkr. Större delen av resultatet, 22.904 (29.584) Mkr, är hänförligt till värdeförändringar i Kärninvesteringar. Operativa investeringar bidrog med 3.577 Mkr till årets resultat, varav 2.399 Mkr är hänförligt till omvärderingen av Investors tidigare innehav i Mölnlycke i samband med förvärvet av bestämmande inflytande i december 2010.

Under året har investeringar gjorts i aktier och andelar samt fordringar uppgående till 12.765 (9.435) Mkr. Avyttringar av aktier och andelar samt fordringar uppgick till 3.181 (1.609) Mkr. Koncernen hade en balansomslutning per den 31 december 2010 om 221.328 (170.224) Mkr, varav eget kapital uppgick till 170.612 (142.673) Mkr. Soliditeten uppgick till 77 (84) procent.

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens finansiella placeringar och likvida medel till 12.644 (20.996) Mkr. Räntebärande skulder och derivat som används för att kontrollera exponeringen mot förändringar i räntor och valutor uppgick till –40.242 (–22.690) Mkr.

Koncernen hade vid årsskiftet en nettoskuld uppgående till 11.472 (588) Mkr, varav pensioner och liknande förpliktelser motsvarade –245 (–297) Mkr. Investors nettoskuld inkluderar poster som avser skuldfinansiering hänförlig till investeringsverksamheten. Finansieringen avseende företagen inom Operativa investeringar är fristående, det vill säga utan garantier från Investor, och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinaviens externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld. Större poster som påverkat nettoskulden, utöver kassaflöden från den löpande verksamheten, är nettoinvesteringar i Kärninvesteringar 1.693 (3.375) Mkr och Operativa investeringar 9.159 (1.531) Mkr, nettoförsäljningar inom Private Equity-investeringar 503 Mkr, jämfört med nettoinvesteringar uppgående till 2.358 Mkr 2009, samt utdelning till aktieägare 3.050 (3.059) Mkr.

Nettoskulden i förhållande till de totala tillgångarna uppgick vid årsskiftet till 6,3 (0,4) procent.

MODERBOLAGET

Moderbolagets rörelseresultat uppgick till 26.496 (31.262) Mkr. En betydande del av resultatet avser värdeökning i Atlas Copco och SEB. Årets resultat uppgick till 34.194 (32.154) Mkr.

I enlighet med IFRS och förändringar i Årsredovisningslagen redovisas moderbolagets innehav i intresseföretag, från och med 2010, enligt samma principer som i koncernredovisningen. Förändringen innebär att majoriteten av intresseföretagen i moderbolaget värderas till verkligt värde, jämförelsesiffror har justerats i enlighet härmed. För ytterligare information, se not 1 Redovisningsprinciper. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde 23.970 (29.593) Mkr. Resultat från andelar i koncernföretag uppgick till 7.178 (20) Mkr och är till största delen hänförligt till likvidation av ett dotterföretag.

Under året har moderbolaget investerat 12.482 (12.520) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 9.199 (7.607) Mkr i koncernföretag och 1.693 (3.825) Mkr i kärninvesteringar. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (3.522) Mkr. Inga avyttringar avsåg innehav i koncernföretag (3.004 Mkr under 2009).

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2010 uppgående till 197.466 (165.851) Mkr, varav eget kapital uppgick till 163.164 (132.284) Mkr. Ökningen av eget kapital utgörs huvudsakligen av årets resultat 34.194 (32.154) Mkr minskat med utdelning till aktieägarna om 3.050 (3.059) Mkr.

SEGMENT

Kärninvesteringar

Till Kärninvesteringar hör större börsnoterade företag där Investor har en lång investeringshorisont. De utgjordes den 31 december 2010 av Atlas Copco, SEB, ABB, AstraZeneca, Ericsson, Electrolux, Husqvarna och Saab.

Värdet av Kärninvesteringar uppgick den 31 december 2010 till 130.828 (106.231) Mkr. Störst positiv påverkan under året hade Atlas Copco, SEB och ABB med 13.774 Mkr respektive 5.808 Mkr och 2.783 Mkr. Endast AstraZeneca hade negativ värdepåverkan under året, –431 Mkr.

Under 2010 investerades för totalt 1.693 (3.825) Mkr, inga avyttringar gjordes (450 Mkr under 2009). Under året förvärvades 11.166.173 B-aktier i Saab från BAE systems, motsvarande 10,2 procent av kapitalet. Därutöver förvärvades 1.000.000 aktier i Husqvarna, 1.087.000 aktier i Atlas Copco samt 3.001.062 aktier i Electrolux.

Under året uppgick Investors mottagna utdelningar från Kärninvesteringar till 3.203 (2.358) Mkr. Samtliga kärninvesteringar har lämnat utdelning under 2010, till skillnad från 2009 då ingen utdelning erhölls från SEB och Husqvarna.

Operativa investeringar

Operativa investeringar utgjordes per den 31 december 2010 av Mölnlycke Health Care, Lindorff, Sobi, Aleris, Gambro Holding (Gambro och CaridianBCT), 3 Skandinavien, Grand Hôtel, Kunskapsskolan, Novare Human Capital, Act Group, EQT Partners samt ett fåtal fastigheter. Företagen inom Operativa investeringar utgörs av investeringar där Investor har majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen. Därigenom är Investor i högre grad involverade i verksamheten än inom övriga affärsområden.

Värdet av de Operativa investeringarna uppgick per den 31 december 2010 till 28.194 (15.931) Mkr. Förändringen jämfört med föregående år är hänförlig till de onoterade bolagens förändring av eget kapital, aktieprisutvecklingen för noterade företag, omvärdering av tidigare innehav i Mölnlycke Health Care samt nettoinvesteringar uppgående till 9.159 (1.477) Mkr.

Under 2010 genomfördes följande transaktioner inom affärsområdet:

- I januari slutfördes sammanslagningen av Biovitrum och Swedish Orphan International.
- I augusti förvärvades 90 procent procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån) i Aleris, en av Nordens ledande leverantörer av vård och omsorg, se not 3 Rörelseförvärv.
- I december förvärvades 32 procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån) i Mölnlycke Health Care, se not 3 Rörelseförvärv. Efter förvärvet äger Investor 92 procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån) i Mölnlycke Health Care.
- Under 2010 har Investor finansierat 3 Skandinavien med 140 (245) Mkr.
- Act Group bildades under 2010 genom en sammanslagning av konsultbolagen SamSari, tidigare ägt av Investor Growth Capital och Act som tidigare var en del av Novare Human Capital.
- I slutet av 2010 träffade Investor avtal om att förvärva ytterligare aktier i NASDAQ OMX. Värdet av transaktionen som slutfördes i januari 2011 uppgick till 1,2 Mdr kronor. Det totala innehavet inklusive de sedan tidigare ägda aktierna kommer att ingå i Operativa investeringar från och med 2011.

Mölnlycke Health Care

Mölnlycke Health Care konsolideras som dotterföretag sedan förvärvet av Morgan Stanley Principal Investments andel den 1 december 2010. Företaget består av två affärsområden; Sårvård och Operation. Under 2010 fortsatte företaget att utvecklas mycket positivt med stabil tillväxt i samtliga regioner. Investeringarna inom FoU har fortsatt och ett flertal betydelsefulla satsningar inom produkt- och affärsutveckling har genomförts. Företaget har genererat ett starkt kassaflöde vilket resulterat i förtida amorteringar på lån under året.

Mölnlycke Health Care påverkade Investors resultat med 2.650 (213) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 13.432 (6.371) Mkr.

Lindorff

Företaget verkar inom affärsområdena Collection och Capital. Inom affärsområdet Collection ökade volymtillväxten kraftigt i början av året, men avtog under andra halvan av året till följd av att genomsnittskonsumentens betalningsförmåga ökade. Lönsamheten förbättrades huvudsakligen till följd av effektiviseringsåtgärder och en ökad andel lösta krediter i Norden medan andra marknader fortfarande har lidit av en svag konjunktur.

Inom affärsområdet Capital förbättrades marknaden för portföljförvärv och under året förvärvade Lindorff ett flertal portföljer som väntas ge god avkastning.

I november förvärvade Lindorff EBH FinansService, Danmarks ledande inkassoföretag. EBH FinansService fokuserar på finanssektorn, vilket passar strategiskt väl med Lindorff. Förvärvet innebär ytterligare 200 anställda i Danmark och Tyskland och stärker därmed Lindorffs position som nordisk marknadsledare.

Lindorff påverkade Investors resultat med 252 (–217) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 3.789 (3.125) Mkr.

Sobi

Sobi grundades genom samgåendet mellan det noterade Biovitrum och det privatägda Swedish Orphan International. Transaktionen slutfördes i januari 2010.

Investor äger 40 procent av kapitalet och 41 procent av rösterna i företaget. Eftersom Sobi är börsnoterat värderas det till den officiella aktiekursen i Investors redovisning. Sobi påverkade Investors resultat med 990 (13) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 3.486 (971) Mkr.

Aleris

Aleris konsolideras som dotterföretag sedan augusti 2010 då företaget förvärvades från EQT. Aleris arbetar på uppdrag av kommuner, landsting och försäkringsbolag och erbjuder tjänster inom fyra områden: sjukvård, medicinsk diagnostik, äldrevård och psykisk hälsa. Utvecklingen under 2010 var något svagare än förväntat. Generellt sett svårare ekonomiska förhållanden för hälsovårdssektorn i

Danmark och Norge påverkade marknaden. Trots detta utvecklades affärsområdena Medicinsk Diagnostik och Vård bra och Aleris gjorde viktiga affärsmässiga framsteg inom psykiatri och äldrevård i Sverige samt diagnostik i Norge. Ett utvecklingsprogram med fokus på kvalitet har lanserats för att stärka lönsamheten.

Aleris påverkade Investors resultat med –40 (–) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 2.465 (–) Mkr.

Gambro Holding

Gambro Holding består av två verksamheter: Gambro och CaridianBCT. Under 2010 fortsatte Gambro att vidta åtgärder för att fokusera på kärnverksamheten. Tack vare nya produkter, den nyligen implementerade affärsområdesorganisationen och som ett resultat av effektivitetsarbete, förbättrades den finansiella utvecklingen något. Under året förvärvades CHF Solutions och Gambros peritonealdialysverksamhet (PD) avyttrades liksom rättigheterna till vattenverksamheterna i USA.

CaridianBCT:s framgångar fortsatte och bolaget stärkte sin marknadsledande ställning ytterligare. Försäljningstillväxten var god och marginalerna förbättrades. Ett flertal nya produkter och produktförbättringar lanserades under året.

Gambro Holding påverkade Investors resultat med –172 (–1.212) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 1.740 (2.058) Mkr.

3 Skandinavien

Under 2010 fortsatte 3 Skandinavien att utvecklas starkt. Ökad användning av smartphones, en kraftig ökning av antal abonnenter, starkt fokus på operationell effektivitet, utöver ett enastående kapacitetsutnyttjande, har resulterat i en stark lönsamhetsförbättring. Under 2010 uppnådde företaget den viktiga milstolpen att nå ett positivt kassaflöde och är nu i god position för ytterligare tillväxt och utveckling av verksamheten. 3 Skandinavien fortsatte att aktivt fokusera på sänkt OPEX (rörelsekostnader exklusive abonnentanskaffningskostnader) för att därmed kunna frigöra kapital som kan återinvesteras i andra delar av verksamheten. Under 2010 fortsatte 3 Skandinavien att investera i sitt nätverk, i nya frekvenser (spektrum), IT-support samt kundtjänst. Investeringstakten kommer att öka framöver för att säkerställa en fortsatt hög nätverkskvalitet i termer av både täckning och hastighet.

Per den 31 december 2010 hade Investor finansierat 3 Skandinavien med totalt 6.366 (6.226) Mkr, varav 140 (245) Mkr under 2010.

3 Skandinavien påverkade Investors resultat med –49 (–136) Mkr under året och redovisat värde per den 31 december uppgick till 1.281 (1.350) Mkr.

Grand Hôtel

Grand Hôtel visade på en förbättrad försäljning efter lågkonjunkturen 2009. Förbättringarna är huvudsakligen ett resultat av ökad turism och ett stort antal kongresser i Stockholm. Restaurangverksamheten fortsatte att utvecklas väl och erhöll ett flertal utmärkelser.

Grand Hôtel påverkade Investors resultat med 13 (18) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 1.091 (1.065) Mkr.

Kunskapsskolan

Kunskapsskolan är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. Företaget har idag 24 grundskolor och nio gymnasieskolor med sammanlagt omkring 10.000 elever. Samtliga skolor är offentligt finansierade, kostnadsfria och icke selektiva. Kunskapsskolan har utvecklat ett unikt utbildningskoncept med fokus på högkvalitativ individuell utbildning med tydlig målorientering. Kunskapsskolans utbildningskoncept får nu även ökad internationell uppmärksamhet.

Kunskapsskolan påverkade Investors resultat med 15 (2) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 116 (89) Mkr.

Novare Human Capital

Novare Human Capital består av åtta specialistbolag inom Human Resources som erbjuder en unik och heltäckande plattform för att bistå kunder inom hela HR-området. Samtliga Novare Human Capital-bolag fokuserar på att stötta utvecklingen av verksamheter och deras anställda. Idag är kunderna huvudsakligen medelstora och stora bolag från alla typer av branscher, både inom och utanför Investorkoncernen.

Novare Human Capital påverkade Investors resultat med 2 (0) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 7 (8) Mkr.

Act Group

Under året medverkade Investor till att skapa Act Group. Det nya bolaget är resultatet av ett samgående mellan förändringskonsulten SamSari och Act, konsult inom aktionslärande. De två verksamheterna inom Act Group bistår ledningsgrupper, nyckelpersoner och bolag att identifiera och implementera strategier och mål för bolagen.

Act Group påverkade Investors resultat med 0 (–) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 5 (–) Mkr.

EQT Partners

EQT Partners, som är rådgivare till EQT:s fonder, påverkade Investors resultat med 27 (26) Mkr under 2010 och redovisat värde per den 31 december uppgick till 29 (30) Mkr.

Private Equity-investeringar

Private Equity-investeringar består av investeringar i tillväxtbolag inom Investor Growth Capital och skuldfinansierade uppköp i mer mogna verksamheter genom investeringar i EQT:s fonder.

Det totala värdet av Private Equity-investeringar uppgick den 31 december 2010 till 19.297 (18.333) Mkr.

Investor Growth Capital

Verksamheten inom Investor Growth Capital fokuserar främst på investeringar i expansionsskedet inom nya teknologier och produkter i Europa, USA och Asien. Venture capital-marknaden stabiliserades jämfört med föregående år. Under 2010 gjorde Investor Growth Capital 13 nya investeringar, två investeringar noterades och ett flertal andra framgångsrika avyttringar gjordes. Den japanska halvledartillverkaren FOI Corporation och europeiska AirPlus TV skrevs ner till noll under året. Värdet på investeringarna inom Investor Growth Capital uppgick den 31 december 2010 till 8.468 (9.197) Mkr.

Under 2010 har 1.577 (1.235) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 2.592, inklusive avyttringen av Swedish Orphan International till affärsområdet Operativa investeringar. Under 2009 gjordes avyttringar till ett värde av 348 Mkr. Värdeförändringen på innehav inom Investor Growth Capital uppgick till 337 (457) Mkr under året. Sedan starten har Investor Growth Capital genererat en årlig bruttoavkastning på 14 procent.

EQT

Investeringsverksamheten i EQT bedrivs oberoende från Investor i ett antal fonder med i huvudsak externt kapital. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor äger 31 procent. Fonderna är EQT I, EQT II, EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Danmark, EQT Finland, EQT Opportunity, EQT Expansion Capital I, EQT Expansion Capital II, EQT Asia, EQT Greater China II, EQT Infrastructure samt EQT Credit. Fonderna investerar i bolag, i olika branscher, med stor potential till lönsamhetsförbättringar, tillväxt och värdeutveckling.

Marknadsvärdet av Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick den 31 december 2010 till 10.829 (9.136) Mkr.

Under 2010 har 1.731 (1.686) Mkr investerats samtidigt som avyttringar gjorts för totalt 1.219 (215) Mkr. Värdeförändringen på innehav inom EQT uppgick till 1.182 (433) Mkr under året.

Investors kvarvarande investeringsåtagande baserat på vad som ursprungligen avtalats för existerande EQT fonder uppgick till 3.464 (5.820) Mkr vid årets utgång. Fonderna har varierande löptid med ett senaste slutdatum 2019, med möjlighet till tre års förlängning. Majoriteten av åtagandena avser fonder som löper till och med 2016.

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgörs av investeringar i innehav med kort ägarhorisont. Innehaven per den 31 december 2010 utgjordes främst av investeringar som hanteras inom ramen för Investors aktiva portföljförvaltning. Den Aktiva portföljförvaltningen investerar i noterade aktie- och aktierelaterade instrument såsom aktiederivat. Portföljen marknadsvärderas dagligen och risktagandet övervakas noga. Ett syfte med portföljen är att utifrån en låg riskprofil tjäna pengar på marknaden oavsett upp- eller nedgång. Investors aktiva porföljförvaltning bidrog med ett resultat om 230 (464) Mkr under 2010.

Innehavet i NASDAQ OMX ingick i finansiella investeringar vid utgången av 2010. I december 2010 annonserades förvärv av ytterligare aktier i NASDAQ OMX och i samband med slutförandet av transaktionen 2011 överfördes innehavet till affärsområdet Operativa investeringar.

Innehavet i Elekta avyttrades för 1.596 Mkr och genererade en vinst på 969 Mkr kronor inklusive erhållna utdelningar, varav 949 Mkr kronor under 2010.

Finansiella investeringar påverkade Investors resultat under året med 1.044 (1.276) Mkr och ingick i Investors substansvärde med 3.706 (3.283) Mkr per den 31 december.

SKATT

Som ett resultat av en skatterevision nekade Skatteverket i december avdrag för del av räntekostnader på aktieägarlån i Mölnlycke Health Care. Företaget har tagit fram omfattande underlag som stödjer att räntan är marknadsmässig och beslutet är överklagat.

PERSONAL

Medelantalet årsanställda i Investeringsverksamheten uppgick under 2010 till 155 personer, att jämföras med 145 personer 2009. Inom den operativa verksamheten uppgick motsvarande antal till 2.391 (280) personer. Ökningen av antalet anställda inom den operativa verksamheten är en följd av förvärven av Mölnlycke Health Care och Aleris (medelantalet anställda är beräknat från respektive förvärvstidpunkt).

Under året har ett antal aktiviteter genomförts inom personalområdet. Arbetet med att förbättra kvinnors förutsättningar att göra karriär och nå chefspositioner inom företaget har fortsatt. Inom Investors egen organisation har andelen kvinnor i ledande positioner ökat under året. Ett annat fokusområde under året har varit implementation av processer för utveckla talanger inom organisationen. Exempel på åtgärder är:

- Rotationsprogram mellan olika kontor och avdelningar.
- Erbjudande om interna och externa mentor- och coachningsprogram.
- Fokus på medarbetarnas långsiktiga utveckling.

För att ytterligare stärka företagskulturen har arbetet med Investors kärnvärden fortsatt. Under året har Investors medarbetare deltagit i seminarier som utgått ifrån skriften ”Our Map – Business principles”. Skriften baseras på Investors kärnvärden och ska fungera som en vägledning för Investors medarbetare i det dagliga arbetet.

MILJÖ

Investeringsverksamhetens direkta påverkan på miljön bedöms som liten då Investor bedriver en mycket begränsad kontorsbaserad verksamhet på en handfull platser i världen. Företaget har en miljöpolicy som syftar till att minimera miljöpåverkan bland annat genom konservativt utnyttjande av resurser och återvinning.

Investor i egenskap av ägare strävar också efter att verksamheten i de ägda företagen drivs på ett ansvarsfullt sätt. Utöver efterlevnad av lagar och regler rekommenderas företagen att sätta upp principer och mål för de hållbarhetsfrågor som är mest relevanta för respektive företag.

Dotterföretagen inom den operativa verksamheten bedriver sina miljöarbeten med höga ambitioner. Exempelvis införde Mölnlycke Health Care ett miljöledningssystem 2001 och var ett av de första företagen inom industrin för medicinsk apparatur att erhålla certifiering enligt ISO 14001. Mölnlycke Health Care har fortsatt att reducera sina koldioxidutsläpp genom att höja utnyttjandegraden i sina lastbilstransporter, med en målsättning om att höja utnyttjandegraden med 15 procent till slutet av 2012. Inom Aleris är miljöledning och ekologiskt tänkande integrerat i verksamheten och samtliga verksamheter inom sjukvård och medicinsk diagnostik i Sverige är miljöcertifierade.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Dotterföretaget Mölnlycke Health Care bedriver viss forskning och utveckling i Sverige, Storbritannien och Malaysia. Produktsortimentet förbättras och utökas löpande och fokuseras främst på avancerade och bioaktiva produkter. Kostnader relaterade till forskning och utveckling representerade cirka 3 procent av de totala rörelsekostnaderna inom Mölnlycke Health Care.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet och syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt, i enlighet med uppsatta mål och strategier. På riskområdet verkar styrelsen genom Finans- och riskutskottet som har till uppgift att säkerställa effektiviteten i företagets regelefterlevnad samt effektiva och tillförlitliga processer för identifiering, hantering, kontroll och övervakning av risker. Finans- och riskutskottet har rätt att fatta beslut inom sina ansvarsområden och ska informera styrelsen i efterhand. Stödfunktioner till Finans- och riskutskottet är Compliance och Riskkontroll. Compliance stöder Investors efterlevnad av lagar och regler och tillhandahåller interna regelverk i detta syfte. Funktionen för riskkontroll har till uppgift att, med riskpolicyn som ramverk, identifiera och kontrollera de risker Investor exponeras för. Funktionen ansvarar för att koordinera riskarbetet inom företaget, öka medvetenheten om olika typer av risker och etablera en sund kultur rörande risker och riskhantering.

Nedan följer en kortfattad beskrivning av de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se not 30.

Affärsmässiga risker

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

Finansiella risker

Den finansiella risk som Investorkoncernen i huvudsak är exponerad för är marknadsrisk, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i framförallt aktiekurser, valutakurser eller räntor. Merparten av aktiekursexponeringen i Investor finns i Kärninvesteringar, men viss aktiekursrisk finns även inom övriga affärsområden.

Den direkta valutaexponeringen är störst inom Private Equity-investeringar men påverkar även Operativa investeringar. Kärninvesteringar, liksom övriga affärsområden är föremål för indirekt valutaexponering. Dessa valutarisker säkras normalt inte då investeringshorisonten är längre än tre år och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Ränterisker finns både i överskottslikviditeten och i skuldportföljen. Valutarisker i upplåningen hanteras bland annat med hjälp av valutaswapkontrakt. För att kontrollera ränterisken och uppnå önskad räntebindning används derivat.

Likviditets- och finansieringsrisk avser risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden som uppstår antingen genom att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader eller genom att finansiering inte kan erhållas, alternativt endast kan erhållas till ökade kostnader. Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Kärninvesteringar är normalt mycket likvida, medan merparten av de Operativa investeringarna och Private Equity-investeringarna är illikvida. Placeringar av likviditeten görs på dagslånemarknaden och i räntebärande papper med låg risk och hög likviditet.

Investor är exponerat för kreditrisk, risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor, framför allt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk förekommer även till följd av positiva marknadsvärden på derivat. Flera åtgärder vidtas i syfte att begränsa kreditrisken, bland annat får kreditrisk, enligt Investors riskpolicy, endast tas på motparter med hög kreditvärdighet, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid.

Andra risker

Inom verksamheten finns även operationella risker, legala och regulatoriska risker, politiska risker samt risker som exempelvis relaterar till IT- och informationssäkerhet.

Osäkerhetsfaktorer

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

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Investors bolagsstyrningsrapport är upprättad som en från årsredovisningen skild handling och presenteras på sidan 42 i detta dokument samt på Investors hemsida, www.investorab.com. I bolagsstyrningsrapporten på sidan 57 finns upplysningar om de viktigaste inslagen i koncernens system för intern kontroll och riskhantering.

FRAMTIDA UTVECKLING

Investors strategi är att investera i och äga attraktiva företag som uthålligt kan generera en avkastning som överstiger marknadens avkastningskrav, vilket innebär att portföljen ständigt måste ses över och förnyas. Kärninvesteringarna kommer även i framtiden att utgöra den största delen av Investors portfölj och därmed vara basen för framtida värdeskapande. Investor avser utöka ägandet i existerande kärninvesteringar och kommer även fortsättningsvis att vara mycket aktivt och påverka bolagen framförallt via styrelserepresentation.

Inom Operativa investeringar kommer Investor fortsätta vara mycket engagerat i den underliggande verksamheten. Strategin är att skapa värde genom att investera i och aktivt äga företag.

Inom Private Equity-investeringar ligger fokus på att investera i nya intressanta företag med betydande värdepotential inom ramen för Investor Growth Capital och EQT:s fonder.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I december tillkännagav Investor förvärvet av 8 miljoner aktier i NASDAQ OMX via ett terminskontrakt. Leveransen av aktierna förutsatte myndighetsgodkännande som erhölls den 17 januari 2011. Under 2011 har ytterligare aktier förvärvats och efter dessa transaktioner ägde Investor 18.004.142 aktier, motsvarande 10,2 procent av de utestående aktierna.

Gambro AB, gemensamt ägt av Investor (49 procent) och EQT IV (51 procent), har tecknat avtal om att avyttra CaridianBCT till det japanska medicinteknikföretaget Terumo Corporation för totalt

2.625 MUSD (skuldfritt värde). Förutsatt godkännanden av relevanta konkurrensmyndigheter blir den totala positiva substansvärdepåverkan på Investor därmed cirka 4,2 Mdr kronor.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2010 av följande antal aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie.

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

Övrigt

Största ägare i Investor AB är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, med 18,6 procent av kapitalet och 40,0 procent av rösterna.

Totalt 6.683.800 (4.683.800) Investor B-aktier innehas av Investor, efter återköp avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön för 2006-2010. Dessa aktier utgör 0,9 (0,6) procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 41,8 (29,3) Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 891 (628) Mkr.

Av ovanstående aktier förvärvades 2.000.000 (2.200.000) Investor B-aktier under 2010. Dessa utgör 0,3 (0,3) procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 12,5 (13,8) Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 263 (262) Mkr.

Årsstämman 2010 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget. Även årsstämman 2011 föreslås ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

Enligt bolagsordningen tas beslut om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen vid årsstämma.

FÖRSLAG TILL LÅNGSIKTIG AKTIERELATERAD LÖN 2011

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2011 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som i allt väsentligt överensstämmer med det program som beslutades 2010 med den förändring att den anställde enligt vissa villkor kan använda befintligt innehav av aktier i Investor för deltagande i Aktiesparplanen som ett alternativ till en ny investering. Kostnaderna för programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2011 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsprinciperna enligt IFRS 2 och uppgår vid en deltagarkurs om 130 kronor till cirka 29 (varav ledningsgruppen 9) Mkr för Aktiesparplanen och cirka 21 (varav ledningsgruppen 14) Mkr för det Prestationsbaserade aktieprogrammet. I beloppen ingår beräknad kostnad för sociala avgifter. Kostnaderna fördelas över den treåriga kvalifikationsperioden.

Säkring av programmet för långsiktig aktierelaterad lön föreslås som tidigare ske, antingen genom återköp av egna aktier eller genom aktieswappar med tredje man. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2011.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare i detta sammanhang avses verkställande direktören och övriga medlemmar av ledningsgruppen. Ledningsgruppen består av verkställande direktören Börje Ekholm, Johan Bygge, Stephen Campe, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson. Som tidigare kommunicerats har arbetet med att rekrytera en ny CFO inletts. Avsikten är att denne ska ingå i ledningsgruppen utöver nuvarande medlemmar.

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

Riktlinjer

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

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

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

Fast kontantlön

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

Avseende 2010 utgick fast kontantlön till ledningsgruppen enligt följande:
- Fast kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 7,0 Mkr.
- Fast kontantlön före skatt till övriga medlemmar i ledningsgruppen uppgick till 19,1 Mkr.

Rörlig kontantlön

Kortsiktig rörlig kontantlön

Den kortsiktiga rörliga kontantlönen är beroende av individens uppfyllelse av årligen fastställda mål. Utfallet av den kortsiktiga rörliga kontantlönen följs upp årligen. För ledningsgruppen ska den högsta möjliga kortsiktiga rörliga kontantlönen variera beroende på befattning och avtal och ska som regel för ledningsgruppsmedlemmar utgöra 45-80 procent (i undantagsfall lägre eller högre, dock ej överstigande 100 procent) av den fasta kontantlönen. För den verkställande direktören utgjorde den kortsiktiga rörliga kontantlönen 2010 maximalt 10 procent. Den sammanlagda kortsiktiga rörliga kontantlönen före skatt för samtliga nuvarande medlemmar i ledningsgrup-

pen kan under 2011 uppgå till mellan 0 och 15,0 Mkr beroende på måluppfyllelse. För det fall ledningsgruppen utökas, kan den rörliga ersättningen komma att överstiga detta belopp. I enlighet med vad som gällde för 2010 ska utfallet enbart vara kopplat till individuell måluppfyllelse. Därigenom blir ersättningen tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen ska både vara kvantitativa och kvalitativa och baseras på faktorer som stödjer företagets långsiktiga strategi.

Avseende 2010 utgick kortsiktig rörlig kontantlön till ledningsgruppen enligt följande:

- Rörlig kontantlön före skatt till verkställande direktören uppgick till 0 Mkr.
- Rörlig kontantlön före skatt till övriga medlemmar i ledningsgruppen uppgick till 10,4 Mkr.

Vinstdelnings- och parallellinvesteringsprogram

Medlemmar i ledningsgruppen, förutom verkställande direktören, kan inom vissa affärsområden också delta i vinstdelnings- och parallellinvesteringsprogram som baseras på värdeutvecklingen för en enskild investering eller inom ett helt affärsområde, vilket redogörs för nedan.

Inom Investors organisation för kärninvesteringar finns ett vinstdelningsprogram som innebär att deltagarna erhåller rörlig lön motsvarande 15 procent av det resultat som genereras inom ett begränsat program för aktiehandel i bolag (exkluderande kärninvesteringar) som är verksamma inom samma affärsområden som Investors kärninvesteringar. Programmet är beroende av resultatutvecklingen över en tvåårsperiod. Den medlem i Investors ledningsgrupp som har ansvar för kärninvesteringar har möjlighet att delta i detta program. För åren 2006 till 2010 har vinstdelningsprogrammen utfallit med mellan 0 och 471 Tkr årligen för den person i ledningsgruppen som ansvarar för kärninvesteringar.

Inom affärsområdet Private Equity-investeringar finns möjlighet att göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning ("carried interest plan"), de flesta av vilka kräver en egen investering. Programmen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven efter avdrag för investeringskostnader och eventuell orealiserad värdenedgång, betraktat som en portfölj. Maximal andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 15 procent av den realiserade vinsten. Utbetalad ersättning är föremål för depositions- och återkravsbestämmelser relaterade till den framtida utvecklingen av investeringarna. Den medlem i Investors ledningsgrupp som har ansvar för Investor Growth Capital har möjlighet att delta i sådant program, och har därför inte möjlighet att delta i det Prestationsbaserade Aktieprogrammet. För åren 2006 till 2010 har sådana program utfallit med mellan 100 Tkr och 15,0 Mkr årligen för den person i ledningsgruppen som ansvarar för Investor Growth Capital.

Långsiktig aktierelaterad lön

Program för långsiktig aktierelaterad lön föreslås i allt väsentligt överensstämma med det program som beslutades 2010.

Pension

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

Övriga ersättningar och förmåner

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

För information om de senast beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare, se not 5 Anställda och personalkostnader.

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från kärninvesteringarna vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar. Som framgår i tabellen på nästa sida uppgår föreslagen utdelning till 3.836 Mkr. Mottagna utdelningar från kärninvesteringarna under 2010 uppgick till 3.203 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2010 var 169.947 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 144.434 Mkr. I fritt eget kapital ingår 70.159 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde.

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB, nämligen:

Summa utdelningsbara medel:	
fond för verkligt värde	–166 323 510
balanserade vinstmedel	110 406 597 337
årets resultat	34 193 591 788
Totalt kronor	**144 433 865 615**

Disponeras på så sätt att:	
till aktieägarna utdelas kronor 5,00 per aktie	3 835 875 150[1)]
till fond för verkligt värde föres	–166 323 510
till balanserade vinstmedel föres	140 764 313 975
Totalt kronor	**144 433 865 615**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 9 mars 2011. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 april 2011.

1) Beräknat på totalt antal registrerade aktier. För moderbolagets innehav av egna aktier, vars exakta antal fastställs på avstämningsdagen för kontantutdelning, utgår ingen utdelning. Moderbolagets innehav av egna aktier per 31 december 2010 uppgick till 6.683.800.

Stockholm den 9 mars 2011

Jacob Wallenberg
Ordförande

Gunnar Brock
Styrelseledamot

Sune Carlsson
Styrelseledamot

Sirkka Hämäläinen
Styrelseledamot

Tom Johnstone
Styrelseledamot

Carola Lemne
Styrelseledamot

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot

Lena Treschow Torell
Styrelseledamot

Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 mars 2011

KPMG AB

Helene Willberg
Auktoriserad revisor

Informationen i denna årsredovisning är sådan som Investor AB (publ.) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Årsredovisningen har lämnats till media för offentliggörande den 14 mars 2011, kl 09.00 (CET).

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2010	2009
Utdelningar		3 622	2 900
Övriga rörelseintäkter[1)]		994	1 113
Värdeförändringar		28 492	31 293
Kostnader för investeringsverksamheten	4, 5, 6, 7	–622	–634
Andelar i intresseföretags resultat	8	–635	–2 380
Resultat från investeringsverksamheten		**31 851**	**32 292**
Nettoomsättning		2 943	381
Kostnad för sålda varor och tjänster	4	–2 371	–376
Försäljningskostnader	4	–282	–
Administrationskostnader	4, 5, 6, 7	–205	–
Forsknings- och utvecklingskostnader	4	–14	–
Övriga rörelsekostnader	4	–2	–
Resultat från den operativa verksamheten		**69**	**5**
Rörelseresultat		**31 920**	**32 297**
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	9	951	624
Finansiella kostnader	9	– 2 137	–1 221
Finansnetto		**–1 186**	**–597**
Resultat före skatt		**30 734**	**31 700**
Skatter	10	–41	–332
Årets resultat	**2**	**30 693**	**31 368**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		30 713	31 379
Innehav utan bestämmande inflytande		–20	–11
Årets resultat		**30 693**	**31 368**
Resultat per aktie före utspädning, kronor	11	40,35	41,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	11	40,31	41,08

1) Övriga rörelseintäkter består till största delen av räntor på aktieägarlån.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2010	2009
Årets resultat		30 693	31 368
Årets övriga totalresultat, inklusive skatt			
Årets omvärdering av materiella anläggningstillgångar		–	–156
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar		602	–357
Årets omräkningsdifferenser		–488	24
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		–13	22
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		–210	–43
Summa övrigt totalresultat		**–109**	**–510**
Årets totalresultat		**30 584**	**30 858**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		30 597	30 886
Innehav utan bestämmande inflytande		–13	–28
Årets totalresultat	**22**	**30 584**	**30 858**

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2010	31/12 2009
TILLGÅNGAR			
Goodwill	12	23 194	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	10 696	16
Byggnader och mark	13	2 228	1 797
Maskiner och inventarier	14	1 325	371
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	15	154 169	126 074
Aktier och andelar i intresseföretag	8	2 576	4 718
Andra finansiella placeringar	20	665	9 062
Långfristiga fordringar	16	5 531	10 846
Uppskjutna skattefordringar	10	467	11
Summa anläggningstillgångar		**200 851**	**152 895**
Varulager	17	1 465	–
Skattefordringar		163	102
Kundfordringar		1 340	35
Övriga fordringar	16	742	439
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	762	883
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning	19	4 026	3 936
Kortfristiga placeringar	20	9 295	6 130
Likvida medel	21	2 684	5 804
Summa omsättningstillgångar		**20 477**	**17 329**
SUMMA TILLGÅNGAR		**221 328**	**170 224**

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2010	31/12 2009
EGET KAPITAL	22		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		–64	41
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		151 683	124 300
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**169 947**	**142 669**
Innehav utan bestämmande inflytande		665	4
Totalt eget kapital		**170 612**	**142 673**
SKULDER			
Långfristiga räntebärande skulder	23	40 536	23 550
Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser	24	602	297
Övriga avsättningar	25	78	56
Uppskjutna skatteskulder	10	3 730	573
Summa långfristiga skulder		**44 946**	**24 476**
Kortfristiga räntebärande skulder	23	948	299
Leverantörsskulder		907	46
Skatteskulder		408	224
Övriga kortfristiga skulder	26	1 470	1 379
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	2 023	1 122
Kortfristiga avsättningar	25	14	5
Summa kortfristiga skulder		**5 770**	**3 075**
Summa skulder		**50 716**	**27 551**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**221 328**	**170 224**

Koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser framgår av not 29.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Belopp i Mkr	Not 22	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Omvärderings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2010		**4 795**	**13 533**	**403**	**385**	**–747**	**124 300**	**142 669**	**4**	**142 673**
Årets resultat							30 713	30 713	–20	30 693
Årets övriga totalresultat				–571		474	–19	–116	7	–109
Årets totalresultat				**–571**		**474**	**30 694**	**30 597**	**–13**	**30 584**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					–8		8	–		–
Utdelning							–3,050	–3,050		–3 050
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande									674	674
Av personal inlösta aktieoptioner[1]							–30	–30		–30
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[2]							24	24		24
Återköp av egna aktier							–263	–263		–263
Utgående eget kapital 31/12 2010		**4 795**	**13 533**	**–168**	**377**	**–273**	**151 683**	**169 947**	**665**	**170 612**

Belopp i Mkr	Not 22	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Omvärderings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 1/1 2009		**4 795**	**13 533**	**314**	**550**	**–299**	**96 238**	**115 131**	**102**	**115 233**
Årets resultat							31 379	31 379	–11	31 368
Årets övriga totalresultat				89	–156	–448	22	–493	–17	–510
Årets totalresultat				**89**	**–156**	**–448**	**31 401**	**30 886**	**–28**	**30 858**
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					–9		9	–		–
Utdelning							–3 059	–3 059		–3 059
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande							–11	–11	–70	–81
Av personal inlösta aktieoptioner[1]							–41	–41		–41
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument[2]							25	25		25
Återköp av egna aktier							–262	–262		–262
Utgående eget kapital 31/12 2009		**4 795**	**13 533**	**403**	**385**	**–747**	**124 300**	**142 669**	**4**	**142 673**

1) Vid lösen av personaloptioner avseende program till och med 2005 påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiens marknadsvärde och optionens lösenpris. Effekten motverkas av resultat från aktieswappar, för vilka värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Se vidare not 5 Anställda och personalkostnader. För program från och med 2006 påverkas eget kapital med optionens lösenpris. För dessa program har Investor valt att återköpa aktier, vilka utnyttjas för leverans till de anställda i samband med lösen.

2) Beräknat i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	Not 21	2010	2009
Löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		3 203	2 358
Operativa investeringar			
Erhållna utdelningar		27	21
Inbetalningar		3 040	465
Utbetalningar		–2 414	–313
Private Equity-investeringar			
Erhållna utdelningar		343	489
Finansiella investeringar och kostnader för investeringsverksamheten			
Erhållna utdelningar		81	48
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde		–274	–1 777
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**4 006**	**1 291**
Erhållna räntor[1)]		2 105	1 903
Erlagda räntor[1)]		–2 762	–2 394
Betald inkomstskatt		–234	–44
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**3 115**	**756**
Investeringsverksamheten[2)]			
Förvärv		–5 901	–8 260
Avyttringar		2 467	1 587
Ökning långfristiga fordringar		–288	–501
Minskning långfristiga fordringar		192	5
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		–6 732	–79
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde		–	2
Ökning av andra finansiella placeringar		–2 712	–9 102
Minskning av andra finansiella placeringar		3 405	–
Förändringar av kortfristiga placeringar		4 507	12 617
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–165	–92
Avyttring av övriga investeringar		105	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–5 122**	**–3 823**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		4 903	6 735
Amortering av låneskulder		–2 649	–3 679
Återköp av egna aktier		–263	–262
Utbetald utdelning		–3 050	–3 059
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–1 059**	**–265**
Årets kassaflöde		–3 066	–3 332
Likvida medel vid årets början		5 804	9 151
Kursdifferens i likvida medel		–54	–15
Likvida medel vid årets slut		**2 684**	**5 804**

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

Resultaträkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	2010	(Omräknad) 2009
Utdelningar		3 203	2 358
Värdeförändringar	40, 41	23 970	29 593[1)]
Nettoomsättning		8	9
Rörelsens kostnader	5, 6	–432	–456
Nedskrivningar intresseföretag	40	–253	–242[1)]
Rörelseresultat		**26 496**	**31 262**
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	35	7 178	20
Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	36	–1 148	1 330
Ränteintäkter och liknande resultatposter	37	21	94
Räntekostnader och liknande resultatposter	38	1 647	–552
Resultat efter finansiella poster		**34 194**	**32 154**
Skatt	10	–	–
Årets resultat		**34 194**	**32 154**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2010	(Omräknad) 2009
Årets resultat	34 194	32 154
Årets övriga totalresultat, inklusive skatt		
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	5	–3
Summa övrigt totalresultat	**5**	**–3**
Årets totalresultat	**34 199**	**32 151**

1) Omräkning hänförlig till ändrade redovisningsprinciper, för vidare information se sidan 81.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2010	(Omräknad) 31/12 2009	(Omräknad) 31/12 2008
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för programvara	12	20	16	11
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier	14	19	20	20
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	39	36 618	29 859	29 839
Andelar i intresseföretag	40	93 365	67 208[1)]	38 651[1)]
Andra långfristiga värdepappersinnehav	41	41 038	40 197	35 008
Fordringar på koncernföretag	42	25 193	27 179	23 997
Summa anläggningstillgångar		**196 253**	**164 479**	**127 526**
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		2	3	3
Fordringar på koncernföretag		1 185	1 340	6 452
Fordringar på intresseföretag		0	0	0
Skattefordringar		13	13	19
Övriga fordringar		1	1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	12	15	13
Kassa och bank	21	0	0	0
Summa omsättningstillgångar		**1 213**	**1 372**	**6 488**
SUMMA TILLGÅNGAR		**197 466**	**165 851**	**134 014**

1) Omräkning hänförlig till ändrade redovisningsprinciper, för vidare information se sidan 81.

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2010	(Omräknad) 31/12 2009	(Omräknad) 31/12 2008
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	22			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		4 795	4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935	13 935
		18 730	**18 730**	**18 730**
Fritt eget kapital				
Säkringsreserv		–166	–172	–169
Balanserat resultat		110 406	81 572[1)]	89 737[1)]
Årets resultat		34 194	32 154	–4 828
		144 434	**113 554**	**84 740**
Summa eget kapital		**163 164**	**132 284**	**103 470**
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	24	212	246	275
Övriga avsättningar	25	50	59	69
Summa avsättningar		**262**	**305**	**344**
Långfristiga skulder				
Lån	23	20 924	20 071	17 867
Skulder till koncernföretag		4 599	10 513	10 566
Summa långfristiga skulder		**25 523**	**30 584**	**28 433**
Kortfristiga skulder				
Lån	23	90	298	818
Leverantörsskulder		11	17	12
Skulder till koncernföretag		7 838	1 734	161
Skulder till intresseföretag		1	1	1
Skatteskulder		–	–	–
Övriga skulder		14	11	17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	563	617	758
Summa kortfristiga skulder		**8 517**	**2 678**	**1 767**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**197 466**	**165 851**	**134 014**
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER				
Ställda säkerheter	29	931	1 286	601
Eventualförpliktelser	29	10 236	10 316	10 344

1) Omräkning hänförlig till ändrade redovisningsprinciper, för vidare information se sidan 81.

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 22	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde Säkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2010		**4 795**	**13 935**	**–172**	**113 726**		**132 284**
Årets resultat						34 194	34 194
Årets övriga totalresultat				6			6
Årets totalresultat				**6**		**34 194**	**34 200**
Utdelningar					–3 050		–3 050
Av personal inlösta aktieoptioner[1)]					–30		–30
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument[2)]					23		23
Återköp av egna aktier					–263		–263
Utgående eget kapital 31/12 2010		**4 795**	**13 935**	**–166**	**110 406**	**34 194**	**163 164**

Belopp i Mkr	Not 22	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktie-kapital	Reserv-fond	Fond för verkligt värde Säkringsreserv	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1/1 2009		**4 795**	**13 935**	**–169**	**74 353**		**92 914**
Ändrad redovisningsprincip intresseföretag					10 556[3)]		10 556
Omräknat ingående eget kapital 1/1 2009		**4 795**	**13 935**	**–169**	**84 909**		**103 470**
Årets resultat						32 154[3)]	32 154
Årets övriga totalresultat				–3			–3
Årets totalresultat				**–3**		**32 154**	**32 151**
Utdelningar					–3 059		–3 059
Av personal inlösta aktieoptioner[1)]					–41		–41
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument[2)]					25		25
Återköp av egna aktier					–262		–262
Utgående eget kapital 31/12 2009		**4 795**	**13 935**	**–172**	**81 572**	**32 154**	**132 284**

1) Vid lösen av personaloptioner avseende program till och med 2005 påverkas eget kapital negativt med skillnaden mellan aktiens marknadsvärde och optionens lösenpris. Effekten motverkas av resultat från aktieswappar och aktieoptioner för vilka värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Se vidare not 5 Anställda och personalkostnader. För program från och med 2006 påverkas eget kapital med optionens lösenpris. För dessa program har Investor valt att återköpa aktier vilka utnyttjas för leverans till de anställda i samband med lösen.
2) Beräknat i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.
3) Till följd av förändring i Årsredovisningslagen redovisas intresseföretag i moderbolaget enligt samma principer som i koncernen, se not 1 Redovisningsprinciper för ytterligare information. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip och har påverkat de finansiella rapporterna för aktuell period, föregående period och ackumulerat per ingången av jämförelseperioden. Kvantitativa effekter av förändringarna beskrivs i nedanstående tabell.

Effekt av byte av redovisningsprincip

Belopp i Mkr	2009
Årets resultat enligt tidigare redovisningsprincip	16 789
Effekt på värdeförändringar	24 421
Effekt på nedskrivningar intresseföretag[1)]	–9 056
Årets resultat enligt ny redovisningsprincip	**32 154**

Belopp i Mkr	31/12 2009	31/12 2008
Ökning av andelar i intresseföretag	25 921	10 556
Ökning av balanserat resultat	**25 921**	**10 556**

1) Avser återförda nedskrivningar i intresseföretag som ingår i raden värdeförändringar till följd av ändrad redovisningsprincip.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 21	2010	2009
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		3 203	2 358
Rörelsens kostnader		–487	–479
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		**2 716**	**1 879**
Erhållna räntor		1 949	2 456
Erlagda räntor		–1 544	–1 913
Betald inkomstskatt		0	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**3 121**	**2 428**
Investeringsverksamheten[1)]			
Aktieportföljen			
Förvärv		–3 281	–4 912
Avyttringar		2	517
Övriga poster			
Netto kassaflöde från likvidation dotterföretag		8 479	–
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag		–8 059	–
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar		–8	–11
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–2 867**	**–4 406**
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		2 748	6 735
Amortering av låneskulder		–278	–3 669
Förändring koncernmellanhavanden		589	2 233
Återköp av egna aktier		–263	–262
Utbetald utdelning		–3 050	–3 059
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**–254**	**1 978**
Årets kassaflöde		**0**	**0**
Likvida medel vid årets början		**0**	**0**
Likvida medel vid årets slut		**0**	**0**

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

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Redovisningsprinciper

Innehållsförteckning

- Överensstämmelse med normgivning och lag
- Förutsättningar
- Ändrade redovisningsprinciper
- Rörelsesegment
- Konsolideringsprinciper
- Utländsk valuta
- Intäkter
- Värdeförändringar
- Statliga bidrag
- Kostnader
- Finansiella intäkter och kostnader
- Skatter
- Immateriella anläggningstillgångar
- Materiella anläggningstillgångar
- Avskrivningar
- Nedskrivningar
- Lager
- Låneutgifter
- Finansiella instrument
- Återköp av egna aktier
- Utdelningar
- Resultat per aktie
- Ersättningar till anställda
- Avsättningar
- Eventualförpliktelser
- Moderbolagets redovisningsprinciper

ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet ”Moderbolagets redovisningsprinciper”. De avvikelser som förekommer mellan moderbolagets och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt i vissa fall av skattelagstiftning. RFR 2 Redovisning för juridiska personer tillämpas i Moderbolaget.

FÖRUTSÄTTNINGAR VID UPPRÄTTANDE AV MODERBOLAGETS OCH KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar samt antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan komma att avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS och som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna samt gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 33, Kritiska uppskattningar och bedömningar.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter, om inte annat framgår nedan. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av dotterföretag och intresseföretag.

De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Vissa jämförelsetal har omklassificerats för att överensstämma med presentationen i innevarande års rapporter. I de fall omklassificeringen avser väsentliga belopp lämnas särskild upplysning.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2010. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2010 har inte haft någon effekt på koncernens redovisning.

- Omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter tillämpas från och med 1 januari 2010. Ändringarna medför ett flertal förändringar avseende koncernredovisning och redovisning av förvärv av rörelseverksamheter, samt förvärv som sker stegvis. För vidare information se avsnittet Dotterföretag under Konsolideringsprinciper.
- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Baserat på ändringarna i standarden redovisas inte förändringar för varje kategori av eget kapital för sig i rapporten över övrigt totalresultat. Dessa upplysningar lämnas istället i noten över eget kapital.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2011 eller senare

IFRS 9 Finansiella Instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering senast från och med 2013. IASB har publicerat den första av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Denna första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Ändringarna bedöms ej leda till några beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av ”fair value option”. IFRS 9 har inte godkänts av EU för tillämpning och sådant godkännande kan tidigast ske då samtliga delar av nya IFRS 9 är färdigställda. Därför kan IFRS 9 i nuvarande utformning inte förtidstillämpas.

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

RÖRELSESEGMENT

Rapport över rörelsesegment lämnas för koncernen. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs upp av koncernchefen för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Koncernens segment utgörs av affärsområden med skilda investeringsstrategier och mål och segmentsindelningen baseras på den interna rapporteringsmodellen. I rörelsesegmentens resultat och tillgångar har inkluderats direkt hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt (i huvudsak innehav i aktier och andelar). Ej fördelade poster består av vissa intäkter och kostnader som relaterar till finansiering och delar av skatt samt även vissa koncerngemensamma rörelsekostnader. Koncernens nettoskuld har inte fördelats på segment och det har inte heller andra tillgångar och skulder än aktier, andelar och tillskjutna aktieägarlån. I den mån transaktioner förkommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

Upplysningar om varor och tjänster, geografiska områden samt större kunder upprättas ej då informationen inte bedöms vara tillämplig i förhållande till koncernens verksamhet.

Se not 2 för ytterligare beskrivning av rörelsesegment.

KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Investor AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna, respektive rörelsen, utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapital-instrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna som

är direkt hänförbara till förvärvet. De transaktionskostnader som är direkt hänförbara till förvärvet kostnadsförs för förvärv från och med 2010. Vid rörelseförvärv där anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. När skillnaden är negativ redovisas denna som effekt av negativ goodwill direkt i resultaträkningen i de perioder de uppkommer. De genom förvärvsanalysen identifierade övervärdena fördelas på tillämpbara tillgångsslag och skrivs av över beräknad nyttjandeperiod. Eventuellt kvarvarande värde utgör goodwill. Övervärden med obestämbar nyttjandeperiod blir föremål för nedskrivningsprövning årsvis eller då indikation på nedskrivningsbehov framkommer.

Den del av eget kapital som är hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en särskild post inom totalt eget kapital. I resultaträkningen respektive rapport över totalresultat lämnas upplysning om hur mycket av årets resultat respektive totalresultat som är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. I de fall en förlust är hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande påverkas totalt eget kapital negativt. Vid förvärv från och med 2010 tillämpas ett av två alternativa sätt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill, antingen till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande eller alternativt att innehav utan bestämmande inflytande utgörs av andel av nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv. Vidare betraktas ytterligare förvärv som sker efter att det bestämmande inflytandet erhållits som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital.

Företag i vilka ägandet ökas genom förvärv vid flera tillfällen redovisas som stegvisa förvärv. För stegvisa förvärv från och med 2010 som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas de tidigare förvärvade andelarna till verkligt värde och den framkomna vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen. För förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och för avyttringar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas en omföring inom eget kapital mellan eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare respektive innehav utan bestämmande inflytande. Vid minskning av ägande i sådan omfattning att det bestämmande inflytandet går förlorat redovisas eventuellt kvarvarande innehav till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i resultatet.

Köpeskillingar som är villkorade till utfallet av framtida händelser värderas till verkligt värde över resultaträkningen för förvärv från och med 2010.

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

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande vanligen 20-50 procent av röstetalet. Koncernen bedriver i huvudsak riskkapitalverksamhet vilket innebär att intresseföretag redovisas som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1.

Onoterade intresseföretag inom Operativa och Finansiella investeringar redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Detta beror på att dessa företag i större utsträckning är integrerade med koncernens operativa verksamhet än vad som är fallet med övriga riskkapitalinvesteringar.

Intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden

Intresseföretag där Investor har en stor ägarandel i den underliggande investeringen och i stor utsträckning är involverad i verksamheten redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden.

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

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill i enlighet med IFRS 3 Rörelseförvärv.

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

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag som konsolideras med tillämpning av kapitalandelsmetoden elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget.

Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för vissa finansiella instrument. Se beskrivning under ”Finansiella instrument” nedan.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de till den sålda verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna från eget kapital till koncernens resultaträkning. Ackumulerade omräkningsdifferenser presenteras som en separat kapitalkategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 är fördelade på andra eget kapitalkategorier och särredovisas inte.

Säkring av nettoinvestering i en utlandsverksamhet

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. I viss utsträckning har åtgärder vidtagits för att reducera valutarisker som är förknippade med dessa investeringar. Det har skett genom tecknande av terminskontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. Vid bokslutstillfället redovisas dessa terminskontrakt till verkligt värde. Den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i omräkningsreserven, för att möta och helt eller delvis matcha de omräkningsdifferenser som redovisas avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasäkrats.

Omräkningsdifferenserna från både nettoinvestering och säkringsinstrument löses upp och redovisas i resultaträkningen, då utlandsverksamhet avyttras. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

INTÄKTER

I rörelseresultatet ingår utdelningar och övriga rörelseintäkter hänförliga till investeringsverksamheten samt intäkter hänförliga till operativa verksamheten.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden, se beskrivning under rubriken Finansiella intäkter och kostnader.

Intäkter inom operativa verksamheten redovisas när merparten av alla risker och rättigheter som är förknippade med ägandet övergått till köparen, vilket normalt inträffar i samband med leverans samt när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Tjänster inom sjukvård och omsorgsverksamheten säljs via fleråriga driftavtal och i vissa fall ramavtal. Intäkterna redovisas i takt med att tjänsterna utförs. Avsättning för förlustriskreserv görs om de totala direkt hänförliga kostnaderna under kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning.

I enlighet med IAS 18 inkluderar nettoomsättningen försäljningsvärde exklusive moms. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller förväntas att erhållas.

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR
För balansposter inom investeringsverksamheten som fanns såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen köpeskilling och värdet vid ingången av perioden. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet. Resultatet från avyttring av ett finansiellt instrument redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförts till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

STATLIGA BIDRAG
Statliga bidrag redovisas till verkligt värde när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och de villkor som är förknippade med bidraget kommer att uppfyllas. Statliga bidrag som gäller kostnader redovisas i resultaträkningen. Intäkten redovisas i samma perioder som de kostnader som bidragen avser. Statliga bidrag relaterade till köp av tillgångar reducerar tillgångens värde. Bidrag påverkar det redovisade resultatet under tillgångens nyttjandeperiod genom lägre avskrivningar.

KOSTNADER

Kostnader för investeringsverksamheten
Med kostnader för investeringsverksamheten avses kostnader relaterade till investeringsverksamheten av administrativ karaktär, till exempel personalkostnader, hyreskostnader, resekostnader och konsultkostnader.

Kostnad för sålda varor och tjänster
Resultatposten avser kostnader för sålda varor och tjänster inom dotterföretag som konsolideras inom den operativa verksamheten.

Försäljningskostnader
Försäljningskostnader uppkomna i dotterföretag som konsolideras inom den operativa verksamheten.

Administrationskostnader
Resultatposten avser i huvudsak kostnader inom administrativa funktioner uppkomna i dotterföretag som konsolideras inom den operativa verksamheten.

Forsknings- och utvecklingskostnader
Posten avser nettot av löpande kostnader inklusive av- och nedskrivningar på balanserade utvecklingsutgifter och netto efter aktiverade utgifter. Resultatposten avser i huvudsak kostnader uppkomna i dotterföretag som konsolideras inom den operativa verksamheten.

Leasing
I koncernredovisningen klassificeras leasing som finansiell eller operationell leasing. När de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med ägandet i allt väsentlig del är överförda till leasetagaren, klassificeras leasingen som finansiell. Om dessa kriterier ej är uppfyllda klassificeras leasingen som operationell.

Tillgångar som klassificeras som finansiella leasar redovisas som en tillgång i koncernens balansräkning. Förpliktelser att betala framtida leasingavgifter redovisas som en skuld. Leasade tillgångar skrivs av enligt plan medan leasingbetalningar redovisas som ränta och amortering av skuld.

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en minskning av leasingavgifterna i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER
Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, valutakursdifferenser samt värdeförändringar på finansiella placeringar, skulder och derivatinstrument som används för finansiering av verksamheten.

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

Värdeförändring som redovisas i finansnettot beräknas på motsvarande sätt som värdeförändringar som redovisas i rörelsen, se ovan under rubriken ”Värdeförändringar”.

SKATTER
Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader i goodwill beaktas ej. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

Vid avstämning av effektiv skattesats i koncernen förklaras en del av differensen mot moderbolagets skattesats av att moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att motsvarande realisationsförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget ska därutöver ta upp en schablonintäkt baserad på marknadsvärdet av vissa noterade innehav. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Balanserade utgifter
Låneutgifter som är hänförbara till utveckling av kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde.

Programvara
Direkta utgifter för programvara för eget administrativt bruk redovisas som tillgång i balansräkningen när utgifterna beräknas ge framtida ekonomiska fördelar i form av effektiviserade processer. Balanserade utgifter för programvara skrivs av från det datum de är tillgängliga för användning.

Forsknings- och utvecklingsutgifter
Utgifter hänförliga till forskning redovisas som kostnader i de perioder de uppstår. En internt genererad immateriell tillgång redovisas i koncernen endast under förutsättning att tillgången som skapats går att identifiera, det är tek-

niskt samt finansiellt möjligt att färdigställa tillgången, avsikten och förutsättningarna finns att använda tillgången, det är troligt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar samt att utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Avskrivning påbörjas när tillgången tas i bruk.

Teknologi
Värdering av teknisk kunskap sker var för sig som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter.

Varumärken
Varumärken värderas var för sig som en del av det verkliga värdet av verksamhet förvärvad från tredje part, där varumärket har ett värde som är långsiktigt och där varumärket kan säljas separat från resterande del av affären eller där det uppstår genom kontrakt eller legala rättigheter. Koncernens varumärken har en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs ej av. Varumärken är föremål för nedskrivningstest och testas årligen eller oftare om det finns en indikation på att värdet kan behövas skrivas ned. Varumärken är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

Kundkontrakt
Värdering av kundkontrakt sker individuellt som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter minskat med avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden för kundkontrakt är baserad på en beräkning av hur länge nettoinbetalningar förväntas erhållas från dessa kontrakt med hänsyn tagen till rättsliga och ekonomiska faktorer.

Goodwill
Värdering av goodwill sker till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Fördelning av goodwill sker till de lägst identifierade kassagenererande enheterna och prövas årligen för nedskrivningsbehov samt om indikationer föreligger avseende nedskrivning. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma bolaget till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring, eller utrangering av en tillgång, utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst/förlust redovisas i rörelseresultatet. Lånekostnader inräknas i anskaffningsvärdet för de tillgångar, redovisade till anskaffningsvärde, som tar betydande tid i anspråk att färdigställa.

Rörelsefastigheter
Rörelsefastigheter redovisas till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från vad som fastställs som verkligt värde på balansdagen. Det verkliga värdet på rörelsefastigheter baseras på värderingar som är utförda av oberoende externa värderare. När en tillgångs redovisade belopp ökar som en följd av en omvärdering redovisas ökningen i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd ”Omvärderingsreserv”. Om ökningen utgör en återföring av tidigare redovisad värdenedgång avseende samma tillgång redovisas ökningen som en minskad kostnad i resultaträkningen. När en tillgångs redovisade belopp minskar som en följd av en omvärdering redovisas minskningen som en kostnad i resultaträkningen. Om det finns ett saldo i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången redovisas värdenedgången i övrigt totalresultat och som en minskning av omvärderingsreserven. Skillnaden mellan avskrivningen baserat på det omvärderade värdet och avskrivning enligt ursprungligt anskaffningsvärde överförs från omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel. Ackumulerade avskrivningar omräknas i proportion till förändringen av tillgångens uppjusterade anskaffningsvärde, så att tillgångens redovisade värde, det vill säga nettot av justerat anskaffningsvärde och justerad avskrivning, efter omvärderingen motsvarar dess omvärderade belopp. När en tillgång avyttras överförs dess belopp i omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel utan att påverka vare sig årets resultat eller övrigt totalresultat. För rörelsefastigheter som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas delarna som separata komponenter (exempelvis stomme, tak och basinstallationer) av rörelsefastigheter.

Maskiner och inventarier
Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförbara kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster.

AVSKRIVNINGAR
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

Balanserade utgifter	3-5 år
Teknologi	20 år
Licenser	3-5 år
Kundkontrakt	3-5 år
Fastigheter	
Stomme	50-100 år
Markanläggningar	20-40 år
Byggnadskomponenter	5-40 år
Maskiner	3-15 år
Inventarier och datorer	3-10 år

Bedömning av en tillgångs restvärde och nyttjandeperiod görs årligen.

NEDSKRIVNINGAR
IAS 36 tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka prövas enligt IAS 39 och skatter för vilka IAS 12 tillämpas.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotter- och intresseföretag
Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. En nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar
Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i ett egetkapital-instrument klassificerat som en finansiell tillgång som kan säljas.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin ”Lånefordringar och kundfordringar” vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Eftersom majoriteten av koncernens tillgångar ingår i kategorin ”Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen” påverkar negativa värdeförändringar i de flesta fall resultaträkningen löpande.

Återföring av nedskrivningar
En nedskrivning av tillgångar i enlighet med IAS 36 reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter

återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning förväntas erhållas.

LAGER

Värdering av lager sker till det lägsta av nettoförsäljningsvärdet och anskaffningsvärdet. Direkta materialkostnader och i förkommande fall direkta lönekostnader samt andra kostnader för att bringa varor till deras aktuella plats och skick inkluderas i det beräknade anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas främst genom tillämpning av först in-, först ut-metoden (FIFU).

För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på normalt kapacitetsutnyttjande.

Nettoförsäljningsvärdet beräknas enligt det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för att åstadkomma en försäljning.

LÅNEUTGIFTER

Låneutgifter som är hänförbara till uppförandet av så kallade kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av den kvalificerade tillgångens anskaffningsvärde. En kvalificerad tillgång är en tillgång som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. I första hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på lån som är specifika för den kvalificerade tillgången. I andra hand aktiveras låneutgifter som uppkommit på generella lån, som inte är specifika för någon annan kvalificerad tillgång.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan aktier och andelar värderade till verkligt värde, andra finansiella placeringar, lånefordringar, kundfordringar, kortfristiga placeringar, likvida medel samt derivat. På skuldsidan återfinns låneskulder, aktielån, leverantörsskulder samt derivat.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats.

Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång eller del därav, tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden. Finansiella tillgångar som är avistainstrument redovisas på affärsdagen, vilken är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Denna kategori består av två undergrupper: Finansiella tillgångar som initialt placerats i denna kategori ("Fair Value Option") och finansiella tillgångar som innehas för handel. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar redovisade enligt "Fair Value Option"

Till denna grupp hör främst finansiella placeringar samt aktier och andelar värderade till verkligt värde.

Koncernen har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. I enlighet med IAS 28 p.1 redovisas även andelar i intresseföretag där Investor har ett betydande inflytande, förutom onoterade intresseföretag inom affärsområdena Operativa och Finansiella investeringar, enligt IAS 39 till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

Aktier och andelar i den Aktiva Portföljförvaltningen redovisas som finansiella tillgångar som innehas för handel liksom derivat med positivt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade som effektiva säkringsinstrument.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, vilket bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Kundfordrans löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår ett fåtal finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori. Innehav av andelar som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller enligt "Fair value Option" redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i en särskild komponent av eget kapital, dock ej värdeförändringar som beror på nedskrivningar, se avsnitt om nedskrivningar nedan, ej heller ränta på fordringsinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i årets resultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår finansiella skulder som innehas för handel. För koncernens del utgörs dessa av aktielån i den Aktiva Portföljförvaltningen liksom derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument. Då inlånade aktier avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. Finansiella skulder i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värde säkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens räntebindning - verkligt värde säkringar". Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella garantier

Koncernens finansiella garantiavtal innebär att koncernen har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne åbrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt de ursprungliga eller ändrade avtalsvillkoren. Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde minus det verkliga värdet av avtalade garantiavgifter, om skillnaden är positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen. Därefter redovisas finansiella garantiavtal löpande till det högre beloppet av bästa bedömning av nuvärdet av förväntade nettout-

gifter för att reglera garantiåtagandet, efter avdrag för nuvärdet av framtida garantiavgifter, och det ursprungligen skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garantiperioden. I de fall marknadsmässig ersättning avtalats för garantiåtagandet, redovisas initialt således varken tillgång eller skuld och intäkter från garantiavtalen redovisas linjärt över den avtalade garantiperioden.

Derivat och säkringsredovisning

Derivatinstrument utgörs bland annat av terminskontrakt, optioner och swappar vilka utnyttjas för att täcka risker för valuta- och aktiekursförändringar samt för att hantera exponering mot ränterisker. Derivatinstrument värderas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan. Värdeförändringar på derivatinstrument redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post.

Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som kassaflödet från säkrad post i en kassaflödessäkring redovisas i resultatet respektive då värdeförändringar på säkrad post i en verkligtvärdesäkring redovisas i resultatet. För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Ineffektiv del redovisas i resultatet som rörelsepost eller finansiell post på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning. Om säkringsredovisning inte tillämpas vid användning av ränteswap, redovisas räntekupongen som ränta och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som nettovinst/nettoförlust i finansnettot.

I de fall förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda redovisas derivatinstrumentet till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med princip ovan.

Fordringar och skulder i utländsk valuta
För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer, valutaoptioner eller valutaswappar. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att den underliggande fordran eller skulden redovisas till balansdagens valutakurs och säkringsinstrumentet till verkligt värde över resultaträkningen.

Ekonomisk säkring av långsiktig aktierelaterad lön
För att skydda kassaflöden, resultat och eget kapital från effekter av långsiktig aktierelaterad lön vid en uppgång i Investors aktiekurs används aktieswappar. Dessa derivat kvalificerar ej för säkringsredovisning och redovisas därför till verkligt värde via resultaträkningen.

Prognostiserade transaktioner i utländsk valuta – kassaflödessäkringar
Derivat används för att säkra valutarisker från prognostiserade transaktioner inom den operativa verksamheten. Derivaten redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i säkringsreserven till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat.

Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar
Koncernen använder ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i framtida ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden. Orealiserade förändringar i verkligt värde på ränteswapparna redovisas i övrigt totalresultat och ingår som en del i säkringsreserven till dess att den säkrade posten påverkar resultat-räkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen av orealiserade värdeförändringar på ränteswapparna redovisas resultaträkningen.

Säkring av koncernens ränterisk – verkligt värde säkringar
Koncernen använder ränteswappar för att säkra risken för förändring i verkligt värde i egen upplåning som löper med fast ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen och den säkrade posten omräknas till verkligt värde avseende den säkrade risken (den riskfria räntan). Värdeförändringarna avseende såväl derivatet som den säkrade posten redovisas i resultaträkningen.

Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden.

Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar
Investeringar i utländska dotterföretag har i viss utsträckning säkrats genom terminskontrakt som värderas till verkligt värde på balansdagen med valutakomponenten omräknad till balansdagens kurs, se beskrivning under avsnitt om utländsk valuta ovan.

ÅTERKÖP AV EGNA AKTIER
Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapital-instrument redovisas som en ökning av eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

UTDELNINGAR
Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

RESULTAT PER AKTIE
Beräkning av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning från options- och aktieprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. Lösenkursen justeras genom ett tillägg för värdet av framtida tjänster kopplade till de eget kapitalreglerade options- och aktieprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar enligt IFRS 2. Utspädningen är liten om skillnaden mellan börskursen och lösenkursen med tillägg för värdet på eventuella framtida IFRS 2-tjänster är liten. De potentiella stamaktierna ses inte som utspädande om de skulle leda till ett bättre resultat per aktie efter utspädning, vilket är fallet när årets resultat är negativt.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Koncernen har såväl förmånsbestämda som avgiftsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer
Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Förmånsbestämda planer
Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättningar till anställda, och före detta anställda, baserat på lön vid pensioneringen och antalet tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernens förpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på statsobligationer med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade "projected unit credit method". Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen. Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångar kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Aktuariella vinster och förluster redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat.

Det värde som presenteras i balansräkningen avseende pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar samt oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänför sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna är helt intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas ej.

Nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Ersättningar vid uppsägning

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

Kortfristiga ersättningar

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

Aktierelaterade ersättningar

Redovisning enligt IFRS 2 och UFR 7

Investor AB har ställt ut personaloptions- och aktieprogram till koncernens medarbetare, se not 5 Anställda och personalkostnader. Programmen möjliggör för de anställda att förvärva respektive erhålla aktier i företaget. Det verkliga värdet på tilldelade optioner och aktier redovisas som en personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital. Det verkliga värdet beräknas vid utställandetidpunkten och kostnaden fördelas över intjänandeperioden. Det verkliga värdet på de tilldelade optionerna och aktierna fastställs vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när förverkande endast beror på att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen av optioner respektive aktier.

Ersättningar i form av kontantreglerade (syntetiska) aktier ger upphov till ett åtagande som värderas till verkligt värde och redovisas som en kostnad med en motsvarande ökning av skulder. Verkligt värde beräknas initialt och omvärdering görs varje balansdag samt vid den slutliga regleringen. Kostnaden baseras på det verkliga värdet och fördelas över intjänandeperioden. Alla förändringar i verkligt värde på skulden redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad.

Kostnader för sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar till anställda och styrelse redovisas i enlighet med ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering (UFR 7) vilket innebär att kostnaden beräknas och periodiseras enligt samma principer som de som kostnaden för de syntetiska aktierna. Värdet på de sociala avgifterna baseras på de underliggande instrumentens verkliga värde vid varje balansdag. För personaloptionsprogram som tilldelats före den 7 november 2002 har kraven för redovisning och värdering i IFRS 2 inte tillämpats, vilket är i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1.

Redovisning av lösentransaktioner

Vid lösen inom ramen för personaloptions- och aktieprogram sker leverans av aktier till den anställde. Aktier som levereras är antingen aktier som förvärvats via aktieswappar eller egna aktier som återköpts i samband med att programmen ställts ut. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställde i eget kapital. I de fall aktieswappar används för att säkra värdet av leveransen redovisas resultatet av swappen i finansnettot samtidigt som det egna kapitalet minskar med den levererade aktiens marknadsvärde. Nettoeffekt som redovisas direkt i eget kapital blir därmed negativ. Den negativa effekten motverkas i normalfallet indirekt av resultatet från swappen. I de fall egna aktier används för leverans påverkas eget kapital endast av inbetalningen från den anställde, effekten på eget kapital till följd av lösentransaktionen blir i dessa fall positiv.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns ett formellt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse för vilken det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven.

Inom sjukvård och omsorgstjänster görs reservering för förlustrisk om de totala direkt hänförliga kostnaderna under kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräkning.

Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Om inte annat anges nedan tillämpar moderbolaget samma redovisningsprinciper som koncernen.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De för moderbolaget angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Utöver de ändrade redovisningsprinciper som anges för koncernen har följande ändring påverkat moderbolaget under 2010.

Det faktum att IAS 27 kan tillämpas i sin helhet medför att moderbolagets noterade intresseföretag redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen i enlighet med ÅRL 4 kap. 14§, vilket överensstämmer med hur innehaven redovisas i koncernen. Förändringen presenteras som en ändrad redovisningsprincip, se rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget.

Intresse- och dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde eller verkligt värde. Redovisade värden prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. Utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv kommer även fortsättningsvis att ingå i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran

Not 1, forts Redovisningsprinciper

ökar/minskar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillingar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Koncernbidrag och aktieägartillskott
I enlighet med uttalande från Rådet för finansiell rapportering redovisas aktieägartillskott direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras. Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag, vilka innebär att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Finansiella intäkter och kostnader
I moderbolagets finansnetto ingår utdelning på dotterföretagsaktier.

Finansiella garantiavtal
Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en angiven gäldenär inte fullgör betalning vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal till förmån för dotterföretag och intresseföretag tillämpar moderbolaget RFR 2 IAS 39 p 2 som innebär en lättnad jämfört med reglerna i IAS 39 med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning. Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Låneutgifter
I moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänför sig till. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Skatt
Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentbolag. Det innebär att uppkomna realisationsvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande realisationsförluster ej är avdragsgilla. Bolaget deklarerar istället en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år.

Mottagna utdelningar och ränteintäkter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Till följd av dessa skatteregler betalar moderbolaget normalt inte någon inkomstskatt. Av samma anledning redovisas inte någon uppskjuten skatt hänförlig till temporära skillnader i moderbolaget.

Ersättningar till anställda
Till skillnad från koncernen redovisar moderbolaget aktuariella vinster och förluster i resultaträkningen eftersom redovisning av dessa poster i övrigt totalresultat i juridisk person ej är förenligt med Årsredovisningslagen.

Aktierelaterade ersättningar
Moderbolaget har under flera år ställt ut personaloptions- och aktieprogram till koncernens medarbetare, se not 5 Anställda och personalkostnader.
Det i enlighet med IFRS 2 beräknade och redovisade värdet av egetkapitalinstrument utställda till anställda i andra bolag i koncernen redovisas som ett kapitaltillskott till dotterföretag. Värdet på andelar i dotterföretag ökar samtidigt som moderbolaget redovisar en ökning av eget kapital. Kostnaden för anställda i de berörda bolagen vidarefaktureras löpande till dotterföretagen och regleras kontantmässigt, till följd av detta neutraliseras ökningen av andelar i dotterföretag.

Not 2 Rörelsesegment

Kärninvesteringar består av noterade bolag med starka internationella marknadspositioner. Investeringshorisonten är långsiktig och avkastning genereras främst genom värdetillväxt, inlösenprogram och utdelning, samt genom avyttring. Bolagen inom affärsområdet Operativa investeringar är medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Investor föredrar att investera i en onoterad miljö, men har även gjort investeringar i noterade bolag. Investeringshorisonten är långsiktig, fem till tio år eller längre. Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen. Under kvartal tre förvärvades 90 procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån) i skandinaviska sjukvårds- och omsorgsbolaget Aleris. Under kvartal fyra förvärvades ytterligare 32 procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån) i Mölnlycke Health Care. Total ägarandel i bolaget efter förvärvet är 92 procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån). Båda bolagen konsolideras därmed som dotterföretag. Inom affärsområdet Private Equity-investeringar görs investeringar i tillväxtbolag (så kallade venture capital-investeringar) samt skuldfinansierade uppköp, med strategisk kontroll, av mellanstora till stora bolag med utvecklingspotential (så kallade buyout-investeringar). Investeringshorisonten är 3-7 år. Finansiella investeringar är investeringar med en kortsiktig ägarhorisont och omfattar huvudsakligen Investors aktiva portföljförvaltning. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är presenterade i enlighet med hur de följs upp av företagets koncernchef. Ej fördelade poster består av koncerngemensamma rörelsekostnader, finansiellt netto samt skatter. Tillgångar och skulder som inte har fördelats ut på segment är uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder, finansiella placeringar och finansiella skulder inkluderade i nettoskuld/kassa, kortfristiga fordringar och skulder samt avsättningar.

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2010	Kärn-investeringar	Operativa investeringar[1]	Private Equity Investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Investeringsverksamheten						
Utdelningar	3 203		349	70		3 622
Övriga rörelseintäkter		994				994
Värdeförändringar	22 904	3 402	1 170	1 016[2]		28 492
Kostnader för investeringsverksamheten	–72	–102	–225	–42	–181	–622
Andelar i intresseföretags resultat		–635		0		–635
Operativa verksamheten						
Nettoomsättning		2 943				2 943
Kostnader för sålda varor och tjänster		–2 371				–2 371
Försäljningskostnader		–282				–282
Administrationskostnader		–205				–205
Forsknings- och utvecklingskostnader		–14				–14
Övriga rörelsekostnader		–2				–2
Rörelseresultat	**26 035**	**3 728**	**1 294**	**1 044**	**–181**	**31 920**
Finansnetto		–225			–961	–1 186
Skatt		74			–115	–41
Årets resultat	**26 035**	**3 577**	**1 294**	**1 044**	**–1 257**	**30 693**
Innehav utan bestämmande inflytande		20				20
Årets resultat hänförligt till moderbolaget	**26 035**	**3 597**	**1 294**	**1 044**	**–1 257**	**30 713**
Utbetald utdelning					–3 050	–3 050
Återköp av egna aktier					–263	–263
Övrig eget kapital påverkan		–119[3]			–7[4]	–126
Påverkan på substansvärde	**26 035**	**3 478**	**1 294**	**1 044**	**–4 577**	**27 274**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2010						
Redovisat värde	130 828	28 194	19 297	3 706		182 025
Övriga tillgångar[5]					24 876	24 876
Övriga skulder[5]					–25 482	–25 482
Nettoskuld[6]					–11 472	–11 472
Totalt substansvärde	**130 828**	**28 194**	**19 297**	**3 706**	**–12 078**	**169 947**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		6 926		14		6 940
Årets kassaflöde	1 509	–1 320	480	443	–4 232	–3 120

1) Inklusive Mölnlycke Health Care 1 månad och Aleris 5 månader.
2) I värdeförändringar ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 23.589 Mkr.
3) Avser omräkningsreserv samt säkringsreserv hänförliga till operativa investeringar.
4) I beloppet ingår effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändring av säkrings- och omräkningsreserv.
5) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.
6) Nettoskuld avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner.

Not 2, forts Rörelsesegment

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2009	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity Investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Totalt
Investeringsverksamheten						
Utdelningar	2 358		494	48		2 900
Övriga rörelseintäkter		1 113				1 113
Värdeförändringar	29 584	50	396	1 263[2]		31 293
Kostnader för investeringsverksamheten	–91	–124	–226	–36	–157	–634
Andelar i intresseföretags resultat		–2 381		1		–2 380
Operativa verksamheten						
Nettoomsättning		381[1]				381
Kostnader för sålda varor och tjänster		–376				–376
Rörelseresultat	**31 851**	**–1 337**	**664**	**1 276**	**–157**	**32 297**
Finansnetto		–25			–572	–597
Skatt		–5			–327	–332
Årets resultat	**31 851**	**–1 367**	**664**	**1 276**	**–1 056**	**31 368**
Utbetald utdelning					–3 059	–3 059
Återköp av egna aktier					–262	–262
Övrig eget kapital påverkan		–43[3]			–564[4]	–607
Påverkan på substansvärde	**31 851**	**–1 410**	**664**	**1 276**	**–4 941**	**27 440**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2009						
Redovisat värde	106 231	15 931	18 333	3 283		143 778
Övriga tillgångar[5]					2 202	2 202
Övriga skulder[5]					–2 719	–2 719
Nettoskuld[6]					–588	–588
Totalt substansvärde	**106 231**	**15 931**	**18 333**	**3 283**	**–1 105**	**142 673**
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		12 993		24		13 017
Årets kassaflöde	–1 017	–1 358	–2 227	–639	1 909	–3 332

1) Nettoomsättning avser främst Grand Hôtel.
2) I värdeförändringar ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 20.705 Mkr.
3) Avser omräkningsreserv samt säkringsreserv hänförliga till intresseföretag.
4) I beloppet ingår effekter av långsiktig aktierelaterad lön samt förändring av säkrings- och omräkningsreserv.
5) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.
6) Nettokassa avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner.

Not 3 Rörelseförvärv

Under andra halvåret 2010 slutfördes förvärven av Aleris och Mölnlycke. I samband med båda dessa förvärv gjordes en allokering av förvärvspriset. Allokeringarna är preliminära och det är möjligt att dessa kommer att justeras under 2011.

Förvärv av bestämmande inflytande i Aleris

Den andra juli tillkännagav Investor förvärvet av 99 procent av rösterna, motsvarande 90 procent av kapitalet (exklusive aktieägarlån) i Aleris, för ett bolagsvärde om 4,4 Mdr kronor. Transaktionen slutfördes den 9 augusti, efter att godkännande erhållits från konkurrensmyndigheterna. Aleris har en stark marknadsposition och god utvecklingspotential i en sektor som passar Investors ägarmodell. Aleris är ledande i Norden och har utvecklat en stark plattform för tillväxt fokuserad på såväl privat som offentligt finansierade hälsovårds- och omsorgstjänster.

Köpeskillingen från Investor uppgick till 2.620 Mkr och inkluderar en villkorad köpeskilling om 11 Mkr. I den preliminära förvärvsanalysen uppgår goodwill till 3.787 Mkr. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbjudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill.

Det verkliga värdet på förvärvade kundkontrakt och skatt har fastställts preliminärt i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar. Värdet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande är deras proportionella andel av det verkliga värdet enligt transaktionen. Investor har träffat en överenskommelse med säljaren om att betala en villkorad köpeskilling på 0 till 125 Mkr (ej diskonterat). Det verkliga värdet av villkorade köpeskillingen vid tidpunkten för förvärvet beräknas vara 11 Mkr, beräknat med en diskonteringsränta på 7,5 procent. Värdet av den villkorade köpeskillingen bedöms inte ha förändrats per 31 december 2010. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 61 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning.

För femmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december bidrog Aleris med en nettoomsättning på 1.757 Mkr och ett nettoresultat på 3 Mkr till koncernens resultat, exklusive kostnader uppgående till 37 Mkr hänförliga till avskrivningar av övervärden samt återföring av uppskjuten skatteskuld. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2010, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 2.363 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 56 Mkr, exklusive kostnader uppgående till 52 Mkr hänförliga till avskrivningar av övervärden samt återföring av uppskjuten skatteskuld. För att fastställa dessa belopp har ledningen antagit att de justeringar till verkliga värden, provisoriskt fastställda, som uppstod vid förvärvstidpunkten skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2010.

Aleris
Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (huvudsakligen kundkontrakt)	614
Materiella anläggningstillgångar	360
Finansiella anläggningstillgångar	6
Kundfordringar	288
Övriga kortfristiga tillgångar	100
Likvida medel	106
Långfristiga skulder och avsättningar	–1 528
Uppskjutna skatteskulder	–104
Kortfristiga skulder	–727
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**–885**
Innehav utan bestämmande inflytande	–282
Koncerngoodwill	3 787
Köpeskilling	**2 620**

Förvärv av bestämmande inflytande i Mölnlycke Health Care

Den 26 augusti tillkännagavs att Investor tecknat avtal med Morgan Stanley Principal Investments ("MSPI") och ett antal av deras närstående enheter om att förvärva deras 32-procentiga ägarandel (inklusive det tidigare förvärvet av 4 procent som kommunicerades i Investors delårsrapport för kvartal två) samt MSPIs andel av aktieägarlån i Mölnlycke Health Care. Företaget är en världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar för operation och sårbehandlingar, huvudsakligen till den professionella sjukvårdssektorn. Mölnlycke Health Care har mycket starka marknadspositioner, ett konkurrenskraftigt produktutbud och lovande framtida produkter. Tillsammans med en utökad säljstyrka och ökade investeringar i FoU skapar detta en plattform för bolaget att fortsätta växa i linje med, eller över sin nuvarande takt och därmed växa snabbare än marknaden. Dessutom skapar bolagets starka kassaflödesgenerering utrymme för ytterligare tillväxtinitiativ, både organiskt och genom förvärv. Med flera viktiga produkter som ännu är i uppbyggnadsfas, finns det utrymme för fortsatt lönsamhetsförbättring.

Köpeskillingen uppgick till 4.672 Mkr, varav 2.016 Mkr avsåg aktier och 2.656 Mkr avsåg aktieägarlån. Efter transaktionens slutförande uppgår Investors ägarandel av kapitalet till 92 procent (exklusive aktieägarlån) och 93 procent av rösterna. Resterande del ägs av Mölnlycke Health Cares ledning och styrelse. Genom transaktionen vilken slutfördes den 1 december, efter att godkännande erhållits från konkurrensmyndigheterna, uppnådde Investor bestämmande inflytande i Mölnlycke Health Care. Som en effekt av förvärvet, vilket behandlats som ett stegvist förvärv, har den tidigare ägarandelen motsvarande 1.347 Mkr omvärderats med 2.399 Mkr vilket redovisats som en positiv värdeförändring i koncernresultaträkningen.

Det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar har i avvaktan på slutlig värdering fastställts preliminärt. Den goodwill som inkluderas i förvärvet motsvarar bolagets lönsamhetsnivå, vilken baseras på bland annat bolagets kunderbjudande, dokumenterade utveckling och marknadsposition. Denna goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgill. Värdet hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande är deras proportionella andel av det verkliga värdet enligt transaktionen. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 19 Mkr och avser juridiska tjänster och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning.

Under december, den första månaden efter förvärvet, bidrog Mölnlycke Health Care till Investorkoncernens nettoomsättning med 790 Mkr och till periodens resultat med –56 Mkr, exklusive effekter från avskrivningar av övervärden samt återföring av uppskjuten skatteskuld, vilka påverkat resultatet med –77 Mkr. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2010, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning för året skulle ha ökat med 8.262 Mkr och koncernens resultat för året skulle ha ökat med 183 Mkr exklusive avskrivningar hänförliga till övervärden samt återföring av uppskjuten skatteskuld uppgående till –847 Mkr. För att fastställa dessa belopp har ledningen antagit att de preliminära justeringar till verkliga värden som uppstod vid förvärvstidpunkten skulle ha varit desamma om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2010.

Mölnlycke Health Care
Identifierbara förvärvade tillgångar och skulder (Mkr)

Immateriella tillgångar (huvudsakligen kundkontrakt)	10 280
Materiella anläggningstillgångar	1 054
Uppskjutna skattefordringar	190
Övriga långfristiga tillgångar	56
Lager	1 508
Kundfordringar	1 111
Övriga kortfristiga tillgångar	329
Likvida medel	842
Långfristiga skulder och avsättningar	–22 743
Uppskjutna skatteskulder	–2 962
Kortfristiga skulder	–3 154
Netto identifierbara tillgångar och skulder	**–13 489**
Verklig värde på tidigare ägd andel	–3 746
Innehav utan bestämmande inflytande	–529
Koncerngoodwill	19 780
Köpeskilling	**2 016**

Not 4 Rörelsens kostnader

	2010	2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Personalkostnader	343	356
Avskrivningar	7	7
Övriga rörelsekostnader	272	271
	622	**634**
Operativa verksamheten		
Råmaterial och förbrukningsartiklar	512	148
Personalkostnader	1 262	130
Avskrivningar	107	65
Övriga rörelsekostnader	993	33
	2 874	**376**
Totalt	**3 496**	**1 010**

I kostnader för investeringsverksamheten ingår 37 (39) Mkr avseende kostnader för långsiktig aktierelaterad ersättning.

Not 5 Anställda och personalkostnader

INNEHÅLL
- Inledning
- Ersättningar till anställda – Investeringsverksamheten
  - Ersättningsprinciper
  - Ersättning till koncernchef och verkställande direktör
- Ersättningar till anställda – Operativa verksamheten
- Ersättning till moderbolagets styrelse
- Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar

INLEDNING

Investors styrelse utser årligen ett Ersättningsutskott vars huvudsyfte är att "möjliggöra en oberoende och grundlig genomlysning av samtliga delar i Investors totala ersättningsprogram, samt att ta beslut om ledande befattningshavares ersättning".

Ersättningsutskottet inhämtar löpande beslutsunderlag från bland andra verkställande direktör, finansdirektör och personalchef. Utskottet inhämtar även rapporter och beslutsunderlag från externa rådgivare. De interna och externa beslutsunderlagen hjälper till att säkerställa att Investors ersättningar är marknadsmässiga och konkurrenskraftiga. Läs mer om Ersättningsutskottets arbete i Investors bolagsstyrningsrapport. Investor följer "farfarsprincipen" vilket innebär att samtliga förändringar avseende ersättning måste godkännas av den chef som lönesättande chef rapporterar till.

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

Ledningsgruppen utgörs, förutom verkställande direktör Börje Ekholm, av: Johan Bygge, Stephen Campe, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson.

Verksamheten delas in i investeringsverksamheten och operativa verksamheten. Investeringsverksamheten utgörs av verksamheterna i moderbolaget, den Aktiva portföljförvaltningen samt Investor Growth Capital. Nedanstående redovisade personalkostnader för dessa verksamheter ingår i Kostnader för investeringsverksamheten i resultaträkningen. Operativa verksamheten utgörs av verksamheterna i Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel. I resultaträkningen ingår redovisade kostnader för dessa verksamheter i posterna Kostnader för sålda tjänster, försäljnings-, administrations-, forsknings- och utvecklingskostnader. Redovisade kostnader för Mölnlycke Health Care och Aleris avser tiden från och med att de förvärvades under 2010 fram till årets slut.

Medeltalantal anställda	2010		2009	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Investeringsverksamheten				
Moderbolaget, Sverige	100	60	93	54
Helägda dotterföretag				
Sverige	17	4	16	4
Europa exkl Sverige	8	5	7	5
Nord- och Sydamerika	22	7	21	6
Asien	8	3	8	3
Totalt investerings–verksamheten	**155**	**79**	**145**	**72**
Operativa verksamheten				
Sverige	1 241	799	280	137
Europa exkl Sverige	826	619	–	–
Nord- och Sydamerika	30	15	–	–
Asien	290	209	–	–
Australien	4	3	–	–
Totalt operativa verksamheten	**2 391**	**1 645**	**280**	**137**
Totalt	**2 546**	**1 724**	**425**	**209**

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2010		2009	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Könsfördelning i procent				
Moderbolagets styrelse	64	36	70	30
Moderbolagets ledningsgrupp	83	17	83	17
Styrelser inom investeringsverksamheten	69	31	77	23
Styrelser inom operativa verksamheten	81	19	92	8

Sjukfrånvaro i procent av arbetstid, anställda inom investeringsverksamheten i Sverige

	2010	2009
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid	1,89	2,55
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	28,90	36,45
Könsfördelning		
Män	1,73	1,77
Kvinnor	2,04	3,29
Åldersfördelning		
< 30 år	0,72	0,66
30-49 år	2,01	3,28
> 49 år	2,29	1,10

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA – INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Ersättningsprinciper

I syfte att nå långsiktigt god värdetillväxt för aktieägarna, strävar Investor efter att erbjuda sina anställda en marknadsmässig totalersättning som möjliggör att rätt medarbetare kan rekryteras och behållas.

Vid lönesättning inom Investor beaktas medarbetarens totala ersättning vilken består av följande delar: fast lön, rörlig lön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner. Kombinationen av dessa ersättningskomponenter innebär att bolaget har goda styrmedel att tillgå, samtidigt som en gemensam drivkraft skapats mellan bolagets medarbetare och ägare att driva verksamheten mot långsiktigt god aktieavkastning.

För att kunna avgöra vad en marknadsmässig totalersättning innebär och utvärdera rådande nivåer görs varje år jämförelsestudier av relevanta branscher och marknader. Resultatet av dessa är en viktig ingångsvariabel vid fastställande av Investors ersättningspolicy och därmed vid beslut om total ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda. Investor bedriver investeringsverksamhet på marknader i Asien, norra Europa och USA och konkurrerar därvidlag om personal med framförallt private equity-bolag, investmentbanker, hedgefonder och konsultbolag.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

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

Investor eftersträvar att möjlig rörlig lön och aktierelaterad lön ska utgöra en väsentlig andel av den beräknade totala ersättningen. Tydliga individuella mål för den rörliga lönen skapar goda förutsättningar för Investor att tydliggöra förväntningar på den enskilda medarbetarens prestation och därmed ges möjlighet att premiera goda prestationer och uppnådda mål. Den aktierelaterade delen av ersättningen påverkas av aktiekursens långsiktiga utveckling vilket ger berörda medarbetare ett gemensamt intresse med aktieägarna. Genom att ersättningen är rörlig blir även företagets kostnader rörliga i motsvarande mån så att en sämre prestation som ger en lägre ersättning även ger företaget lägre kostnader. Alternativet till rörlig lön och aktierelaterad lön vore att enbart ha en högre fast lön, men då uppnås inte de positiva effekter och incitament som Investors modell eftersträvar.

Fast lön
Den fasta lönen omprövas årligen för Investors anställda. Den årliga omprövningen av fast lön beaktar medarbetarens prestation, eventuella förändringar i den enskildes befattning, företagets utveckling samt löneutvecklingen på marknaden. I de fall den enskildes ansvarsområden har förändrats betydande under året, kan den fasta lönen ses över i samband med detta. Den fasta lönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig lön
Flertalet av Investors anställda har rörlig lön. Den rörliga lönen baseras på årligt fastställda mål vars utfall följs upp årligen. Den rörliga lönedelen för 2010 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 10 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till mellan 0 och 80 procent av fast lön, men för ett ytterst begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan ta beslut att, i de fall han anser att en person inom företaget gjort en exceptionell insats under året, utge en ytterligare rörlig lön. En ytterligare rörlig lön förutsätter emellertid ett specifikt godkännande av Investors Ersättningsutskott. I dessa fall kan den rörliga lönedelen komma att överstiga 100 procent av fast lön.

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. Den årliga rörliga lönen blir därigenom tydligt kopplad till den enskildes arbetsinsats och prestation. Målen är både kvantitativa och kvalitativa och ska baseras på faktorer i enlighet med Investors långsiktiga strategi. Utvärdering av målen sker i slutet av varje år. För den verkställande direktören fastställs inriktningen för årets mål i dialog mellan honom och styrelsens ordföranden. De faktiska målen föreslås av Ersättningsutskottet och beslutas sedan av styrelsen. Övriga medarbetares mål sätts upp av respektive överordnad.

Långsiktig aktierelaterad lön
Vad det gäller programmen för långsiktig aktierelaterad lön har det varit styrelsens ambition att skapa en struktur som genom egeninvestering i Investoraktier engagerar medarbetarna och som baseras på Investors långsiktiga utveckling. Därmed kopplas del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställde exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. Investor införde 1999 att en del av den anställdes ersättning skulle vara kopplad till företagets långsiktiga aktiekursutveckling. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av denna princip. För åren 1999-2005 skedde detta i huvudsak i form av personaloptionsprogram[1].

1) Med personaloptioner avses utfästelser i enlighet med 10 kap. 11$ 2 st. inkomstskattelagen.

2004 och 2005 introducerades ett särskilt personaloptions- och aktieprogram för ledningsgruppen. 2006 infördes en Aktiesparplan för alla Investors anställda samt ett prestationsbaserat Aktieprogram för högre befattningshavare. Med "högre befattningshavare" avses ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor. Programmen för 2007, 2008, 2009 och 2010 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För program utgivna från och med 2004 har styrelsens beslut villkorats av årsstämmans godkännande av programmets omfattning och huvudprinciper. Från och med 2006 krävs att den anställde investerar egna medel för att kunna delta i programmen. För mer detaljer kring programmen se avsnittet Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar.

Pension
Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar består av två delar:
- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.533 Tkr) med möjlighet att välja alternativ BTP på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp, så kallad 10-taggarlösning.
- Särskilt Pensionsreglemente på lönedelar över 20 inkomstbasbelopp där avsättningens storlek beror på ålder och där avsättningen är 25 procent upp till dess att man fyllt 40 år, 30 procent mellan 41 och 50 år och 35 procent över 50 år. Enbart fast lön utgör underlag för att fastställa årlig pensionspremie. Respektive pensionstagare beslutar tillsammans med arbetsgivaren om lämplig pensionsform inom ramen för gällande pensionsreglemente. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga ledningsgruppen är 60 år. Stephen Campe, som är anställd i Investors amerikanska dotterföretag, omfattas av en pensionsplan som upprättats enligt amerikansk modell, vilken kostnadsmässigt inte överstiger motsvarande svensk plan.

Investors övriga anställda omfattas av pensionsavtal enligt BTP-planen med möjlighet att på lönedelar över 10 inkomstbasbelopp välja alternativ BTP, så kallad 10-taggarlösning.

Övriga ersättningar och förmåner
Vinstdelningsprogram för den Aktiva portföljförvaltningen
För Investors Aktiva portföljförvaltning finns ett vinstdelningsprogram, som innebär att de anställda erhåller motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat efter avdrag för finansiella och administrativa kostnader. Programmet är villkorat av en positiv resultatutveckling över en tvåårsperiod genom att det tar i beaktande eventuella förluster under påföljande räkenskapsår. Beräkningen av resultatutfallet på vilket vinstdelningen baseras, grundas på värdepappersinnehavens verkliga värde.

Vinstdelningen utbetalas i form av lön eller pensionsförsäkring. Valet av utbetalningssätt är kostnadsneutralt för Investor. För vinstdelningsprogrammet har under året 43 (95) Mkr samt 13 (30) Mkr i sociala avgifter kostnadsförts i tillägg till vad som redovisats i tabellen på sidan 97. Det totala kostnadsförda beloppet för vinstdelningsprogrammet år 2010 om 43 Mkr ska sättas i relation till ett sammantaget vinstdelningsgrundande tradingresultat om 213 Mkr för verksamhetsåret. Då denna vinstdelning är en direkt funktion av värdegenerering inkluderas kostnaderna under posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

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

Investeringsprogram inom Private Equity-investeringar
Inom affärsområdet Private Equity-investeringar finns möjlighet, för utvalda seniora medarbetare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor alternativt erhålla vinstdelning. Programmen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven efter avdrag för kostnader och eventuell orealiserad värdenedgång, betraktat som en portfölj. Maximal andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 15 procent, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 191 (5) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 145 (263) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen. Anställda inom Investor har inte möjlighet att investera i EQT:s fonder.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

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

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

Övriga förmåner
Inom den svenska verksamheten erbjuds ett antal icke-monetära förmåner till de anställda, bland annat företagshälsovård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

Ersättning till koncernchef och verkställande direktör

Den fasta lönen för året var 7.000 Tkr. Semestertillägg uppgick till 102 Tkr. Den rörliga lönen, vars utfall baseras på att vissa fastställda mål uppnås under året, uppgick till 0 Tkr. Maximalt hade den kunnat uppgå till 700 Tkr. I tillägg ökade semesterlöneskuldreserven med 440 Tkr till 3.080 Tkr eftersom uttagen semester uppgick till 10 dagar jämfört med berättigade 32 dagar. Denna ökning innebär således ingen utbetalning under året. Pensionspremier exklusive löneskatt uppgick till 2.515 Tkr och övriga ersättningar och förmåner till 1.105 Tkr.

Ersättningar och förmåner 2007-2010 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total ersättning, kontant utbetald	Förändring semesterlöne-skuld	Pensions-premier	Förmåner[1]	Långsiktig aktie-relaterad lön värde vid tilldel-ningstillfället	Total ersättning[2]	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2010	7 000	102	0	**7 102**	440	2 515	1 105	8 050	**19 170**	3 033	43,3%
2009	7 500	94	1 356	**8 950**	450	2 671	805	6 000	**18 876**	2 310	30,8%
2008	7 500	94	2 706	**10 300**	660	2 627	750	4 500	**18 837**	1 600	21,3%
2007	7 500	94	2 781	**10 375**	666	2 565	636	4 500	**18 742**	1 537	20,5%

1) Förmånsvärde på lösta optioner under 2010 tilldelade 2004 tillkommer om 554 Tkr. För optioner lösta under 2009 tilldelade 2003 var motsvarande värde 642 Tkr.
2) Till följd av realiserade vinster i parallell- och medinvesteringsprogram inom Private Equity-investeringar har till Börje Ekholm utbetalats 37.165 (99) Tkr. Utbetalningen under 2010 avser det under 2005 överenskomna utköpet av Börje Ekholms intressen i Investor Growth Capitals parallellinvesteringsprogram, så kallade ”carried interest plans”, i samband med tillträdandet som vd för Investor AB. För ytterligare information avseende utköpet se pressmeddelande från 20 december 2010.

Kostnadsförda ersättningar

Ersättningar till vd, övriga ledningsgruppen samt tidigare vd:ar.

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

Total ersättning år 2010 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning[1]	Total lön	Pensions-kostnader[2]	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnads-förd ersättning
Börje Ekholm, vd och koncernchef	7 000	102	440	0	5 005	**12 547**	2 515	1 105	**16 167**
Ledningsgruppen exklusive vd[3]	19 084	208	725	10 400	5 248	**35 665**	6 273	945	**42 883**
Tidigare vd:ar	–	–	–	–	–	**–**	–	663	**663**
Total[4]	**26 084**	**310**	**1 165**	**10 400**	**10 253**	**48 212**	**8 788**	**2 713**	**59 713**

1) Kostnad redovisad enligt IFRS 2.
2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.
3) Johan Bygge, Stephen Campe, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson.
4) Varav kostnadsfört i dotterföretag: fast lön 5.795 Tkr, rörlig lön 3.243 Tkr, pension 112 Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 748 Tkr.

Till följd av realiserade vinster i parallell- och medinvesteringsprogram inom Private Equity-investeringar har till ledande befattningshavare utbetalats 49.581 (205) Tkr, varav 37.165 (99) Tkr till Börje Ekholm. Utbetalningen under 2010 till Börje Ekholm avser det under 2005 överenskomna utköpet av Börje Ekholms intressen i Investor Growth Capitals parallellinvesteringsprogram, så kallade ”carried interest plans”, i samband med tillträdandet som vd för Investor AB. För ytterligare information avseende utköpet se pressmeddelande från 20 december 2010. För vinstdelningsprogrammet inom den Aktiva Portföljhanteringen har ersättning om 33 (438) Tkr till ledande befattningshavare kostnadsförts. Detta är ersättningar utöver redovisade belopp i tabellen ovan.

Total ersättning år 2009 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning[1]	Total lön	Pensions-kostnader[2]	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnads-förd ersättning
Börje Ekholm, vd och koncernchef	7 500	94	450	1 356	5 355	**14 755**	2 671	805	**18 231**
Ledningsgruppen exklusive vd[3]	18 600	171	678	10 330	6 661	**36 440**	6 277	614	**43 331**
Tidigare vd:ar	–	–	–	–	–	**–**	–	663	**663**
Totalt[4]	**26 100**	**265**	**1 128**	**11 686**	**12 016**	**51 195**	**8 948**	**2 082**	**62 225**

1) Kostnad redovisad enligt IFRS 2.
2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.
3) Johan Bygge, Stephen Campe, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson.
4) Varav kostnadsfört i dotterföretag: fast lön 5.820 Tkr, rörlig lön 3.307 Tkr, pension 578 Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 466 Tkr.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

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

	2010							2009						
Totala ersättningar (Mkr)	Fast lön[1]	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader[2]	Totalt	Fast lön[1]	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader[2]	Totalt
Investerings-verksamheten														
Moderbolaget	94	18	22	22	17	53	**226**	86	20	24	27	14	55	**226**
Dotterföretag	74	34	6	8	3	12	**137**	70	35	4	9	3	12	**133**
Totalt investerings-verksamheten	**168**	**52**	**28**	**30**	**20**	**65**	**363**	**156**	**55**	**28**	**36**	**17**	**67**	**359**
Operativa verksamheten														
Dotterföretag[3]	933	7	0	62	13	217	1 232	88	–	–	5	3	26	**122**
Totalt operativa verksamheten	**933**	**7**	**0**	**62**	**13**	**217**	**1 232**	**88**	**–**	**–**	**5**	**3**	**26**	**122**
Totalt	**1 101**	**59**	**28**	**92**	**33**	**282**	**1 594**	**244**	**55**	**28**	**41**	**20**	**93**	**481**

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuldsreserv.
2) Varav 9 (11) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön. Kostnaden för långsiktig aktierelaterad lön inklusive sociala avgifter uppgår till 37 (39) Mkr enligt koncernens resultaträkning.
3) Inklusive Mölnlycke Health Care 1 månad och Aleris 5 månader.

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

	2010				2009			
Totala ersättningar (Tkr)	Ledande befatt-ningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt	Ledande befatt-ningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag	*varav rörlig lön*	Övriga anställda	Totalt
Investeringsverksamheten								
Moderbolaget (6 personer)	36 455	*7 166*	75 539	**111 994**	37 592	*8 380*	68 641	**106 233**
Dotterföretag (4 personer)	25 852	*8 750*	82 240	**108 092**	21 458	*7 758*	83 634	**105 092**
Totalt investeringsverksamheten	**62 307**	***15 916***	**157 779**	**220 086**	**59 050**	***16 138***	**152 275**	**211 325**
Operativa verksamheten								
Dotterföretag (18 personer)[1]	11 180	*548*	928 090	**939 270**	4 184	–	83 753	**87 937**
Totalt operativa verksamheten	**11 180**	***548***	**928 090**	**939 270**	**4 184**	**–**	**83 753**	**87 937**
Totalt	**73 487**	***16 464***	**1 085 869**	**1 159 356**	**63 234**	***16 138***	**236 028**	**299 262**

1) Inklusive Mölnlycke Health Care 1 månad och Aleris 5 månader.

För att få maximalt värde på den långsiktiga aktierelaterade lönen måste verkställande direktören investera cirka 43 procent av den fasta lönen före skatt. Under 2010 investerade verkställande direktören 3.033 Tkr i Investoraktier. Denna investering gjorde att verkställande direktören erhöll aktier och optioner i Investor till ett vid tilldelningen beräknat värde av 8.050 Tkr.

Total ersättning till verkställande direktör 2010 uppgick därmed till 19.170 Tkr, varav 7.102 Tkr utbetalades kontant. Verkställande direktören har även utnyttjat optioner utgivna 2004 med förfall i januari 2011 varvid han erhöll ett förmånsvärde om 554 Tkr. För mer information se tabell på sidan 96.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA – OPERATIVA VERKSAMHETEN
Principer för ersättningar till anställda inom den operativa verksamheten hanteras inom ramen för respektive bolag.

ERSÄTTNING TILL MODERBOLAGETS STYRELSE
Vid årsstämman 2010 beslutades om ett styrelsearvode till ett totalt värde om 7.313 Tkr att fördelas med sammanlagt 6.375 Tkr (varav till ordföranden 1.875 Tkr och 500 Tkr vardera till övriga nio styrelseledamöter som ej är anställda i bolaget) i form av kontantarvode och syntetiska aktier och sammanlagt 938 Tkr kontant som arvode för arbete i styrelseutskotten.

Kostnadsförda ersättningar till tidigare styrelseledamöter för året uppgick till 1.200 (1.589) Tkr. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 152.442 (163.833) Tkr varav 97.412 (104.138) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 (15.367) Tkr.

Syntetiska aktier 2008–2010
Från och med 2008 kan styrelseledamot välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. För år 2010 hade ledamot möjlighet att välja mellan att erhålla 50 procent av värdet av arvodet i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, eller att erhålla 75 procent av arvodet kontant och 25 procent i form av syntetiska aktier. Styrelseledamot med skattemässig hemvist i utlandet kunde dock välja att få 100 procent av arvodet kontant. Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier vilket innebär att styrelseledamöternas arvode i form av syntetiska aktier på samma sätt som gäller för en B-aktie blir beroende av värdemässiga upp- och nedgångar och utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2015 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor.

De syntetiska aktierna värderades i samband med tilldelningen efter årsstämman 2010 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under de fem handelsdagar som följde närmast efter den dag B-aktien noterades utan rätt till utdelning 2010. 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 skall gottskrivas ledamoten i form av tilldelning av ytterligare syntetiska aktier. Villkor om att ledamot måste kvarstå i styrelsen under femårsperioden saknas och beloppet faller sålunda ut även om uppdraget upphört. Dessutom finns en möjlighet för ledamot att vid förtida frånträde begära förtidslösen till att infalla 12 månader efter uppdragets upphörande.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2010 (Tkr)	Kontant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvo-de, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på 2008 års syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2009 års syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal synte-tiska aktier vid årets ingång	Antal synte-tiska aktier tilldelade 2010[1]	Utdelnings-justering	Antal syntetiska aktier per 31 december 2010
Jacob Wallenberg	938	937	312	**2 187**	110	122	**2 419**	15 162	6 838	441	22 441
Anders Scharp[2]	–	–	–	**–**	–	–	**–**	1 916	–	56	1 972
Gunnar Brock[3]	250	250	–	**500**	29	32	**561**	2 127	1 823	62	4 012
Sune Carlsson	250	250	187	**687**	29	32	**748**	4 043	1 823	118	5 984
Börje Ekholm	–	–	–	**–**	–	–	**–**	–	–	–	–
Sirkka Hämäläinen	500	–	63	**563**	–	–	**563**	–	–	–	–
Tom Johnstone[4]	250	250	–	**500**	–	–	**500**	–	1 823	–	1 823
Carola Lemne[4]	250	250	–	**500**	–	–	**500**	–	1 823	–	1 823
Håkan Mogren[5]	–	–	–	**–**	29	17	**46**	2 979	–	87	3 066
Grace Reksten Skaugen	500	–	125	**625**	–	–	**625**	–	–	–	–
O. Griffith Sexton	500	–	63	**563**	–	–	**563**	–	–	–	–
Lena Treschow Torell	250	250	63	**563**	29	32	**624**	4 043	1 823	118	5 984
Peter Wallenberg Jr.[3]	250	250	125	**625**	29	32	**686**	4 043	1 823	118	5 984
Totalt	**3 938**	**2 437**	**938**	**7 313**	**255**	**267**	**7 835**	**34 313**	**17 776**	**1 000**	**53 089**

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 16/4 - 22/4, 2010: 137,10 kronor.
2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.
3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 85 Tkr till Gunnar Brock och med 104 Tkr till Peter Wallenberg Jr.
4) Styrelseledamot från och med 31/3 2010.
5) Styrelseledamot till och med 31/3 2010.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Total ersättning år 2009 (Tkr)	Kontant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvo-de, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av för-ändring i verkligt värde på 2008 års syntetiska aktier	Effekt av för-ändring i verkligt värde på 2009 års syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal synte-tiska aktier vid årets ingång	Antal synte-tiska aktier tilldelade 2010[1]	Utdelnings-justering	Antal syntetiska aktier per 31 december 2009
Jacob Wallenberg	938	937	312	**2 187**	142	123	**2 452**	6 950	7 975	237	15 162
Anders Scharp[2]	–	–	–	**–**	38	–	**38**	1 853	–	63	1 916
Gunnar Brock[3]	250	250	63	**563**	–	32	**595**	–	2 127	–	2 127
Sune Carlsson	250	250	187	**687**	38	32	**757**	1 853	2 127	63	4 043
Börje Ekholm	–	–	–	**–**	–	–	**–**	–	–	–	–
Sirkka Hämäläinen	500	–	125	**625**	–	–	**625**	–	–	–	–
Håkan Mogren	375	125	125	**625**	38	17	**680**	1 853	1 063	63	2 979
Grace Reksten Skaugen	500	–	63	**563**	–	–	**563**	–	–	–	–
O. Griffith Sexton	500	–	63	**563**	–	–	**563**	–	–	–	–
Lena Treschow Torell	250	250	–	**500**	38	32	**570**	1 853	2 127	63	4 043
Peter Wallenberg Jr.	250	250	125	**625**	38	32	**695**	1 853	2 127	63	4 043
Totalt	**3 813**	**2 062**	**1 063**	**6 938**	**332**	**268**	**7 538**	**16 215**	**17 546**	**552**	**34 313**

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 16/4 - 22/4, 2009: 117,56 kronor.
2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.
3) Styrelseledamot från och med 31/3 2009.

LÅNGSIKTIG AKTIERELATERAD LÖN – PROGRAMBESKRIVNINGAR
Genom programmen för långsiktig aktierelaterad lön kopplas en del av den anställdes totala ersättning till Investors långsiktiga utveckling. Den del av styrelsens arvode som utgörs av aktierelaterad ersättning i form av syntetiska aktier beskrivs i avsnittet Ersättning till moderbolagets styrelse.

2006–2010

Programmen består av följande två delar:
1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta
Aktiesparplanen innebär att den anställde förvärvar aktier i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2010, 2009, 2008, 2007 respektive 2006 (”Mätperioden”). För varje Investoraktie den anställde förvärvat tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden.

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor (”högre befattningshavare”) har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 38 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2010 krävdes att han investerade cirka 43 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvad aktie under Aktiesparplanen cirka 38 procent av den fasta lönen. För dessa program gäller för den verkställande direktören att Matchningsaktier och Matchningsoptioner kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år (10 år för 2006 och 2007 års program) från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning. Totalt har verkställande direktören investerat 9.657 Tkr i Investoraktier inom ramen för Aktiesparplanerna 2006-2010.

2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar utöver Aktiesparplanen
Högre Befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, också rättighet (och skyldighet) att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Detta innebär att nyssnämnda personer efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier (”Prestationsaktier”) för ett pris per aktie motsvarande – i 2010 års program – samma pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie (”Förvärvspriset”). Denna rätt till förvärv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet 2010 är oförändrat jämfört med 2009. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet 2009 ändrades på två punkter i förhållande till det program som bolagsstämman godkände 2008. För det första har det pris till vilket Prestationsaktier kan förvärvas höjts från 50 till 100 procent av Förvärvspriset (i 2006 och 2007 års program var priset per Prestationsaktie 10 kronor). Eftersom det pris som skall betalas per Prestationsaktie ökar, blir det teoretiska värdet av möjligheten att erhålla en Prestationsaktie lägre än tidigare varför antalet Prestationsaktier som blir möjliga att erhålla ökar för att motsvara samma värde som 2008 års program medförde. För det andra har de två finansiella mål som i programmen för åren 2006-2008 styrt det antal Prestationsaktier som befattningshavare i framtiden kan få rätt att förvärva ersatts med ett mål, Investoraktiens totalavkastning (för program för åren 2006-2008 var de finansiella målen relaterade till Investors substansvärdeutveckling (NAV) och Investor relativa totalavkastning (relativ TSR)).

Totalavkastningen mäts över en treårig kvalifikationsperiod. Investoraktiens genomsnittliga årliga totalavkastning (inklusive återinvesterade utdelningar) måste överstiga räntan för 10-åriga statsobligationer med mer än 10 procentenheter för att ge befattningshavarna rätt att förvärva det högsta antal Prestationsaktier som tilldelats respektive befattningshavare. Överstiger totalavkastningen inte den 10-åriga statsobligationsräntan med minst 2 procentenheter får befattningshavaren inte förvärva några aktier. Om totalavkastningen ligger mellan den 10-åriga statsobligationsräntan plus 2 procentenheter och den 10-åriga statsobligationsräntan plus 10 procentenheter, sker däremellan en proportionell (linjär) beräkning av antalet aktier som får förvärvas.

Det teoretiska värdet av en Prestationsaktie beaktar bland annat sannolikheten för att uppnå prestationskraven samt bygger på Black & Scholes värderingsmodell. Sannolikheten, beräknad utifrån historiska data (verifierad av extern bedömare), att uppnå prestationskraven har beräknats till knappt 50 procent. Slutligt antal Prestationsaktier som får förvärvas är beroende av utfallet av prestationskraven men kan inte överstiga ett vid tilldelningen för respektive år bestämt högsta antal (tak). För dessa program gäller för den verkställande direktören att Prestationsaktier kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 7 år (10 år för 2006 och 2007 års program) från respektive tilldelningstillfälle och 2 månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

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

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Personaloptionsprogram 2003–2005
Personaloptionsprogrammen 2003-2005 innebar att Investor ställde ut köpoptioner som gav innehavaren till optionerna rätten att köpa motsvarande antal aktier till ett förutbestämt pris. Löptiden för dessa optioner var sju år och intjänandet var kopplat till fortsatt anställning under tre år, så kallad vesting. Personaloptionerna erhölls vederlagsfritt och utgjorde en del av den totala lönen. Generellt gäller att optionerna endast kan intjänas och utnyttjas under anställningstiden och kort tid därefter. Undantag är om en före detta anställd har kvar styrelseuppdrag på uppdrag av Investor. Principen för tilldelning var att antalet totalt tilldelade optioner skulle stå i proportion till aktuell lönesumma i bolaget. Ledningsgruppen bestämde därefter hur optionerna skulle fördelas mellan respektive affärsområde, varefter respektive affärsområdesansvarig bestämde vilken tilldelning respektive avdelning borde ha. I sista ledet utvärderade och beslutade respektive avdelningschef hur fördelning skulle se ut till den enskilde medarbetaren. För personaloptionerna 2005 bestämdes storleken på den slutliga tilldelningen efter årets utgång, till skillnad mot tidigare år, och var beroende av respektive anställds måluppfyllelse enligt samma kriterier som gäller för rörlig lönedel enligt beskrivningen "Rörlig lön" ovan.

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

	2010			2009		
Share	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie	Matchnings-aktie	Matchnings-option	Prestations-aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	137,19	137,19	137,19	117,96	117,96	117,96
Lösenpris	10,00	164,60	137,19	10,00	141,50	117,96
Antagen volatilitet[1)]	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid[2)]	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel[3)]	0%	3,84%	0%	0%	3,84%	0%
Riskfri ränta	2,43%	2,43%	2,43%	2,23%	2,23%	2,23%

1) Volatilitetsantagandet baseras på framtidsbedömningar med utgångspunkt från den historiska volatiliteten för Investors B-aktie, där löptiden på instrumentet är en påverkande faktor. Den historiska volatiliteten har legat i intervallet 15 till 30 procent.
2) Vid antagande om respektive instruments genomsnittliga löptid har man vid tilldelningstillfället beaktat historiskt lösenmönster samt instrumentens faktiska livslängd inom ramen för respektive program.
3) Utdelning för matchnings- och prestationsaktier kompenseras med ökning av antalet aktier.

Sammanfattning av villkoren för långsiktig aktierelaterad ersättning 2006-2010

Matchningsaktier 2006-2010

Utfärdade år	Inne-havare[1)]	Antal tilldelade matchnings-aktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering	Förverkade matchnings-aktier under 2010	Lösta match-ningsaktier under 2010	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösen-dagen	Antal matchnings-aktier per 31 december 2010	Teoretiskt värde[2)]	Verkligt värde[3)]	Lösenpris	Slut-förfallodag	Intjänande-period (år)
2006	LG	31 038	32 243	999	–	–	–	33 242[4)]	109,19	121,34	10,00	31/12 2012	3
2006	ÖA	64 459	38 219	1 155	39	7 775	135,62	31 560[4)]	109,19	121,34	10,00	31/12 2012	3
2007	LG	23 845	25 819	745	–	4 197	135,23	22 367[4)]	150,91	168,48	10,00	31/12 2013	3
2007	ÖA	46 349	41 074	1 112	510	11 653	134,76	30 023[4)]	150,91	168,48	10,00	31/12 2013	3
2008	LG	30 725	32 088	994	–	–	–	33 082[4)]	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2008	ÖA	57 350	56 542	1 738	867	2 432	135,47	54 981[4)]	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2009	LG	48 362	48 362	1 498	–	–	–	49 860	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2009	ÖA	86 178	86 178	2 670	2 413	1 209	138,11	85 226	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2010	LG	47 533	–	–	–	–	–	47 533	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2010	ÖA	77 010	–	–	–	–	–	77 010	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
Totalt		**512 849**	**360 525**	**10 911**	**3 829**	**27 266**		**464 884**					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av matchningsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se ovan för specifikation av beräkningsgrunder.
4) Matchningsaktier tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Matchningsoptioner 2006-2010

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade matchnings-optioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchnings-optioner under 2010	Lösta match-ningsoptioner under 2010	Antal matchningsoptioner per 31 december 2010	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande-period (år)
2006	LG	62 076	62 076	–	–	62 076[4]	15,62	12,47	155,90	31/12 2012	3
2006	ÖA	128 918	99 046	6 992	–	92 054[4]	15,62	12,47	155,90	31/12 2012	3
2007	LG	47 690	47 690	–	–	47 690[4]	22,80	18,84	212,00	31/12 2013	3
2007	ÖA	92 698	76 586	4 530	–	72 056[4]	22,80	18,84	212,00	31/12 2013	3
2008	LG	61 450	61 450	–	–	61 450[4]	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2008	ÖA	114 700	108 885	4 479	–	104 406[4]	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2009	LG	96 724	96 724	–	–	96 724	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2009	ÖA	172 356	172 356	5 108	–	167 248	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2010	LG	95 066	–	–	–	95 066	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2010	ÖA	154 020	–	–	–	154 020	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
Totalt		**1 025 698**	**724 813**	**21 109**	**–**	**952 790**					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av matchningsoptionerna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se föregående sida för specifikation av beräkningsgrunder.
4) Matchningsoptioner tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Prestationsaktier 2006-2010

Utfärdade år	Komponent och innehavare[1]	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelnings-justering	Förverkade prestations-aktier under 2010	Lösta presta-tionsaktier under 2010	Vägd genom-snittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestations-aktier per 31 december 2010	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Slut-förfallodag	Intjänan-deperiod (år)
2006	NAV LG	88 270	–	–	–	–	–	–	52,35	121,34	10,00	31/12 2012	3
2006	NAV ÖA	35 613	–	–	–	–	–	–	52,35	121,34	10,00	31/12 2012	3
2006	TSR LG	45 116	22 956	711	–	–	–	23 667[4]	52,35	57,03	10,00	31/12 2012	3
2006	TSR ÖA	18 199	6 285	182	740	1 667	135,26	4 060[4]	52,35	57,03	10,00	31/12 2012	3
2007	NAV LG	63 449	68 695	_	68 695	–	–	–[4]	77,78	168,48	10,00	31/12 2013	3
2007	NAV ÖA	26 958	24 065	–	24 065	–	–	–[4]	77,78	168,48	10,00	31/12 2013	3
2007	TSR LG	34 371	37 213	460	22 361	1 483	129,90	13 829[4]	77,78	82,55	10,00	31/12 2013	3
2007	TSR ÖA	14 602	13 034	131	8 997	542	141,30	3 626[4]	77,78	82,55	10,00	31/12 2013	3
2008	NAV LG	121 560	137 265	7 864	–	–	–	145 129	40,98	81,88	69,29	31/12 2014	3
2008	NAV ÖA	53 914	55 825	2 946	830	–	–	57 941	40,98	81,88	69,29	31/12 2014	3
2008	TSR LG	65 236	73 665	4 221	–	–	–	77 886	38,18	42,98	69,29	31/12 2014	3
2008	TSR ÖA	28 930	29 956	1 967	832	–	–	31 091	38,18	42,98	69,29	31/12 2014	3
2009	TSR LG	590 946	590 946	17 832	–	–	–	608 778	15,45	17,26	117,96	31/12 2015	3
2009	TSR ÖA	279 427	279 427	8 433	10 092	–	–	277 768	15,45	17,26	117,96	31/12 2015	3
2010	TSR LG	584 105	–	–	–	–	–	584 105	18,34	20,34	137,19	31/12 2016	3
2010	TSR ÖA	215 092	–	–	–	–	–	215 092	18,34	20,34	137,19	31/12 2016	3
Totalt		**2 265 788**	**1 339 332**	**44 747**	**136 612**	**3 692**		**2 042 972**					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se föregående sida för specifikation av beräkningsgrunder.
4) Prestationsaktier tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Skillnaden mellan teoretiskt värde och verkligt värde förklaras främst av att förväntad personalomsättning beaktas vid fastställande av det teoretiska värdet. Vid beräkningen av verkligt värde enligt IFRS 2 beaktas inte personalomsättning vid värderingen utan istället görs en justering av förväntat antal intjänade aktier eller optioner, vilken baseras på genomsnittligt historiskt utfall. Enligt definitionen i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar är NAV-komponenten ett så kallat ”icke marknadsvillkor” och TSR-komponenten ett ”marknadsvillkor”. Skillnaden mellan verkligt värde (IFRS 2) och teoretiskt värde avseende aktier som tilldelats baserat på NAV-komponenten beror på att det teoretiska värdet beaktar sannolikheten för full tilldelning i värderingen. Vid beräkning enligt IFRS 2 beaktas motsvarande sannolikhet genom en justering av förväntat antal intjänade aktier.

Not 5, forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde[2]	Lösta aktier under 2010	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal aktier per 31 december 2010	Slutförfallodag[3]	Intjänandeperiod (år)
2004	LG	74 000	3 200	77,00[4]	–	–	3 200	20/1 2014	5[5]
2005	LG	58 331	53 385	97,04[6]	43 773	132,90	9 612	21/1 2015	5[5]
Totalt		**132 331**	**56 585**		**43 773**		**12 812**		

1) LG = Ledningsgruppen.
2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.
3) För den verkställande direktören gäller att aktierna kan utnyttjas under 12 månader från det tidigaste av 10 år från respektive tilldelningstillfälle. och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.
4) Slutkurs för Investoraktien dagen efter bokslutskommunikéns offentliggörande.
5) En tredjedel av antalet tilldelade aktier anses intjänade först tre år efter tilldelningen och därefter ytterligare en tredjedel vart och ett av de två närmast efterföljande åren. Intjänade tilldelningar medför rätt till erhållande och tillträde till intjänade aktier först 5 år efter tilldelningen.
6) Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie vid Stockholmsbörsen under perioden 12/4 - 18/4 2005.

Sammanfattning av villkoren för de långsiktiga optionsprogrammen 2003-2005

Utfärdade år	Innehavare[1]	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Lösta optioner under 2010	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner under 2010	Antal optioner per 31 december 2010	Teoretiskt värde[2]	Verkligt värde[3]	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande period (år)[4]
2003	LG	1 081 000	–	–	–	–	–	8,21	7,00	52,50	11/2 2010	3
2003	ÖA	2 606 436	30 061	30 061	130,12	–	–	8,21	7,00	52,50	11/2 2010	3
2004	LG	221 900	65 234	65 234	136,51	–	–	15,80	13,74	84,70	20/1 2011	3
2004	ÖA	1 079 649	302 098	302 098	138,15	–	–	15,80	13,74	84,70	20/1 2011	3
2005	LG	164 565	145 997	–	–	–	145 997[5]	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
2005	ÖA	1 008 469	535 904	116 525	137,70	–	419 379[5]	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
Totalt		**6 162 019**	**1 079 294**	**513 918**		**–**	**565 376**					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda.
2) Värdet av optioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes modell. På grund av optionernas särskilda villkor avseende intjänandeperiod samt löptid, är volatilitetsparametern justerad med hänsyn tagen till detta.
3) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.
4) En tredjedel av antalet tilldelade optioner anses intjänade vart och ett av de tre närmast efterföljande åren räknat från det år tilldelningen gjordes. Det innebär att av tilldelningen 2005 kan en tredjedel utnyttjas efter 21/1 2006. Om anställningen upphör måste redan intjänade optioner utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Från och med 2002 års optionsprogram har utnyttjandetiden förlängts till 12 månader om anställningen varat i mer än 4 år.
5) Optioner tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

(Tkr)	2010	2009
Koncernen		
Personalkostnader för aktierelaterade ersättningar		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	24 794	25 196
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	3 080	2 663
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	9 454	11 565
Totalt	**37 328**	**39 424**

(Tkr)	2010	2009
Moderbolaget		
Personalkostnader för aktierelaterade ersättningar		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument (IFRS 2)	19 091	21 369
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument (IFRS 2)	3 080	2 663
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	8 484	11 520
Totalt	**30 655**	**35 552**

(Tkr)	2010	2009
Koncernen samt Moderbolaget		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	–29 502	–40 999
Redovisat värde skulder för aktierelaterade ersättningar	7 640	4 561
Effekt av säkringsåtgärder redovisade i finansnettot	10 711	–1 178
Vägd genomsnittlig kurs i utestående säkringskontrakt	127,52	127,03

Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram
Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna av en uppgång i Investors aktiekurs. För program till och med 2005 har aktieswappar och aktieoptioner använts som säkringsinstrument, dessa redovisas till verkligt värde i enlighet med regler för derivat (IAS 39) till följd av att de ej kvalificerar för säkringsredovisning. Säkringslösningen innebär att personaloptions- och aktieprogrammen inte påverkar verkligt antal utestående aktier i Investor, däremot uppkommer en teoretisk utspädningseffekt till följd av programmen.

För program utställda från och med år 2006 har Investor återköpt egna aktier för att garantera leverans.

Not 6 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2010	2009
Koncernen		
KPMG		
Revisionsuppdrag	9	9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1
Skatterådgivning	1	0
Andra uppdrag	0	0
Deloitte		
Revisionsuppdrag	1	–
Skatterådgivning	1	–
Andra uppdrag	0	–
Totalt	**13**	**10**

	2010	2009
Moderbolaget		
KPMG		
Revisionsuppdrag	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1
Andra uppdrag	–	0
Totalt	**5**	**5**

Av arvode och kostnadsersättning till revisorer är 9 (9) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och 4 (1) Mkr till operativa verksamheten.

Not 7 Operationell leasing

Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter uppgår till:

	2010	2009
Koncern		
Inom ett år	245	9
Mellan ett år och fem år	511	36
Längre än fem år	286	53
Totalt	**1 042**	**98**
Årets kostnader		
Minimileaseavgifter	104	11
Variabla avgifter	1	2
Totalt	**105**	**13**

Operationell leasing utgörs främst av lokalhyror, leasing av bilar och kontorsinventarier.

Den operativa verksamheten står för 957 (0) Mkr av de icke uppsägningsbara leasingbetalningarna samt 96 (0) Mkr av årets kostnader för operationell leasing.

Not 8 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Vid årets början	4 718	7 246
Förvärv	335	79
Avyttringar	–	–3
Omklassificeringar	–1 627	–
Andel i intresseföretagens resultat[1) 2)]	–635	–2 380
Omräkningsdifferenser mm	–215	–224
Redovisat värde vid årets slut	**2 576**	**4 718**

1) Inkluderar resultat från Mölnlycke AB uppgående till –334 Mkr avseende perioden fram till och med 30 november 2010.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver och efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

Not 8, forts Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2010

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av Tillgångar[1]	Skulder[1]	Eget kapital[2]	Intäkter[3]	Årets resultat[4]
Koncernen								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111[5] [6]	490 000	49	49	17 690	15 950	1 740	7 748	–172
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413[5]	109 493 255	50	51	6 794	6 528	266	1 474	–77
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[5]	40 000	40	40	5 960	1 707	4 253	2 806	49
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[5]	40 000	40	40	4 239	4 203	36	–	–143
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066[5]	13 115	33	33	161	143	18	235	11
EQT Partners AB, Stockholm, 556233-7229	1 550	31	31	86	57	29	235	27
Novare Holding AB, Stockholm, 556694-6066	200	50	50	22	16	6	38	3
Sternwood Investment Ltd, Guernsey, 42893	15	50	50	14	0	14	10	0
Blasieholmen 54 SPA AB, Stockholm, 556768-7362	500	50	50	7	6	1	9	–3
SamSari Act Group AB, Stockholm, 556812-4431[5]	498 500	50	50	7	2	5	2	0
Blasieholmen 54 Restaurang AB, Stockholm, 556706-6963	500	50	50	6	5	1	18	1
Makula AS, Oslo, 986 756 752	34 000	34	34	4	1	3	6	3
EFIN S.à.r.l., Luxemburg, B 145.168	166 996	50	50	3	1	2	0	0
MR-Enheden Esbjerg Privathopital A/S, Esbjerg, 29 52 66 05	250	50	50	2	1	1	1	0
Totalt andelar i intresseföretag				**34 995**	**28 620**	**6 375**	**12 582**	**–301**

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2009

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av Tillgångar[1]	Skulder[1]	Eget kapital[2]	Intäkter[3]	Årets resultat[4]
Koncernen								
Mölnlycke AB, Stockholm, 556723-5949[5]	334 196 743	47	58	19 668	17 726	1 942	5 256	–394
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111[5] [6]	490 000	49	49	18 447	16 454	1 993	7 943	–1 212
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413[5]	90 518 750	50	50	6 522	6 255	267	1 462	–541
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[5]	40 000	40	40	6 021	5 858	163	2 336	–240
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[5]	40 000	40	40	4 257	4 218	39	–	–18
EFIN S.à.r.l., Luxemburg, B 145.168	166 996	50	50	185	183	2	0	0
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066[5]	11 500	29	29	132	128	4	210	1
EQT Partners AB, Stockholm, 556233-7229	1 550	31	31	89	59	30	237	26
Sternwood Investment Ltd, Guernsey, 42893	15	50	50	25	–	25	11	1
Novare Holding AB, Stockholm, 556694-6066	200	50	50	19	13	6	27	0
Blasieholmen 54 SPA AB, Stockholm, 556768-7362	500	50	50	8	8	0	1	–3
Blasieholmen 54 Restaurang AB, Stockholm, 556706-6963	500	50	50	6	5	1	18	1
Kunskapsskolan International KIAB AB, Stockholm, 556747-9349[5]	300	30	30	6	6	0	0	–1
Totalt andelar i intresseföretag				**55 385**	**50 913**	**4 472**	**17 501**	**–2 380**

1) Tillgångar och skulder avser ägd andel av företagets tillgångar och skulder efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.
4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver och efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
5) Rapporteras med en månads förskjutning.
6) Investering i Gambro Holding inkluderas i Indap Sweden AB.

Not 9 Finansnetto

	2010		2009	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
Koncernen				
Investeringsverksamheten				
Räntor				
Poster som värderas till verkligt värde:				
Tillgångar redovisade till verkligt värde – fair value option	113		297	
Derivat som används i säkringsredovisning		452		487
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål		–240		–203
	113	**212**	**297**	**284**
Poster som ej värderas till verkligt värde:				
Andra finansiella skulder		–940		–960
Övriga poster		–6		–10
		–946		**–970**
Totalt räntor	**113**	**–734**	**297**	**–686**
Nettoresultat				
Tillgångar redovisade till verkligt värde – fair value option	13			–60
Derivat som används i säkringsredovisning		410	–914	
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	88		294	
Andra finansiella skulder		–415	660	
Vid avyttring av dotterföretag		–8		–3
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde		–1 138		–445
Övriga valutakursförändringar	705		282	
Övriga poster	5		5	
Totalt nettoresultat	**811**	**–1 151**	**327**	**–508**
Totalt finansiella intäkter och kostnader	**924**	**–1 885**	**624**	**–1 194**
Finansnetto		**–961**		**–570**

	2010		2009	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
Koncernen				
Operativa verksamheten				
Räntor				
Poster som värderas till verkligt värde:				
Tillgångar redovisade till verkligt värde – fair value option	4			
Derivat som används i säkringsredovisning		–19		
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	23			
	27	**–19**		
Poster som ej värderas till verkligt värde:				
Andra finansiella skulder		–168		–27
Övriga poster				
		–168		**–27**
Totalt räntor	**27**	**–187**		**–27**
Nettoresultat				
Tillgångar redovisade till verkligt värde – fair value option				
Derivat som används i säkringsredovisning				
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål				
Andra finansiella skulder				
Vid avyttring av dotterföretag				
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde		–13		
Övriga valutakursförändringar		–47		
Övriga poster		–5		
Totalt nettoresultat		**–65**		
Totalt finansiella intäkter och kostnader	**27**	**–252**		**–27**
Finansnetto		**–225**		**–27**

Nettoresultat består av orealiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring från derivat avsedda för ekonomisk säkring av personaloptioner med 11 (–1) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker med 120 (44) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med –415 (964) samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med 410 (–944). Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med 233 (–357) Mkr.

	2010		2009	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
Koncernen				
Räntor	140	–921	297	–713
Nettoresultat	811	–1 216	327	–508
Finansiella intäkter och kostnader	**951**	**–2 137**	**624**	**–1 221**
Finansnetto		**–1 186**		**–597**

Not 10 Skatter

Årets skatt

	2010	2009
Koncernen		
Aktuell skattekostnad	–223	–219
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader	182	–113
Totalt	**–41**	**–332**

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2010 och 2009.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2010	2009
Koncernen		
Redovisat resultat före skatt	30 734	31 700
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3%	–8 083	–8 337
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	–329	–833
Skatt hänförlig till tidigare år	26	4
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentbolagsstatus[1)]	11 805	9 608
Ej avdragsgilla kostnader	–3 888	–770
Schablonränta på periodiseringsfonder	–3	–4
Annat	431	0
Redovisad skattekostnad	**–41**	**–332**

1) Investmentbolag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma. Kapitalvinster på aktier är ej skattepliktiga och kapitalförluster är ej avdragsgilla. I övrigt ska investmentföretag ta upp en schablonintäkt beräknad på vissa innehav.

Uppskjutna skatter

Den uppskjutna skatten avser följande tillgångar och skulder.

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Uppskjutna skattefordringar		
Avsättningar	69	0
Immateriella anläggningstillgångar	21	–
Finansiella anläggningstillgångar	32	4
Materiella anläggningstillgångar	43	–
Kundfordringar	4	–
Lager	76	–
Underskottsavdrag	116	–
Övrigt	437	7
Totalt	**798**	**11**
Netto av uppskjutna skattefordringar[1)]	–331	–
Netto uppskjutna skattefordringar	**467**	**11**
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	3 143	–
Finansiella anläggningstillgångar	138	156
Materiella anläggningstillgångar	303	228
Kundfordringar	3	–
Lager	126	–
Periodiseringsfonder	245	188
Räntebärande skulder	7	–
Övrigt	96	1
Totalt uppskjutna skatteskulder	**4 061**	**573**
Netto av uppskjutna skatteskulder[1)]	–331	–
Netto uppskjutna skatteskulder	**3 730**	**573**
Fordran/skuld netto	**–3 263**	**–562**

1) Uppskjutna skattefordringar och skulder har kvittats om legal rätt föreligger för detta.

Ej redovisad uppskjuten skattefordran

Skattebelopp avseende avdragsgilla temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran inte har redovisats i resultat- och balansräkningarna uppgår per 31/12 2010 till 1.034 (84) Mkr. Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag samt premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar.

Not 10, forts Skatter

Förändring av uppskjutna skatter i temporära skillnader och underskottsavdrag

2010	Belopp vid årets ingång	Rörelseförvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Koncernen					
Avsättningar	0	65	–7	11	69
Finansiella anläggningstillgångar	–152	–3	49	0	–106
Immateriella anläggningstillgångar		–3 191	54	15	–3 122
Materiella anläggningstillgångar	–228	–38	1	5	–260
Kundfordringar		1	0	0	1
Lager		–63	13	0	–50
Periodiseringsfonder	–188	–41	–16	0	–245
Räntebärande skulder		3	–10		–7
Underskottsavdrag		110	9	–3	116
Övrigt	6	281	89	–35	341
Totalt	**–562**	**–2 876**	**182**	**–7**	**–3 263**

2009	Belopp vid årets ingång	Rörelseförvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
Koncernen					
Avsättningar	0		0		0
Materiella anläggningstillgångar	–277		–2	51	–228
Finansiella anläggningstillgångar	7		–159		–152
Periodiseringsfonder	–244		56		–188
Övrigt	13		–8	1	6
Totalt	**–501**		**–113**	**52**	**–562**

Enligt Investors bedömning omfattas inte uppskjutna skattefordringar/uppskjutna skatteskulder av upplysningskravet avseende förfallotidpunkter enligt IAS 1.52 då det vanligen råder osäkerhet om när en uppskjuten skatt utlöser en betalning. Uppskjutna skattefordringar/uppskjutna skatteskulder utgör anläggningstillgångar respektive långfristiga skulder.

Not 11 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning
Beräkningen av resultat per aktie för år 2010 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 30.713 (31.379) Mkr och på ett vägt genomsnitt antal utestående aktier under 2010 uppgående till 761.174.674 (763.156.634).

	2010	2009
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Mkr	30 713	31 379
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	761,2	763,2
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**40,35**	**41,12**

Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning, miljoner	2010	2009
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	762,5	764,7
Återköp av egna aktier under året, miljoner	–2,0	–2,2
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	**760,5**	**762,5**

Resultat per aktie efter utspädning
Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2010 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till 30.713 (31.379) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2010 uppgående till 761.861.641 (763.857.139).

	2010	2009
Koncernen		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Mkr	30 713	31 379
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	**30 713**	**31 379**
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	761,2	763,2
Effekt av utfärdade:		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	0,7	0,7
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	761,9	763,9
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**40,31**	**41,08**

Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen
Optionerna och aktierna inom ramen för de långsiktiga aktierelaterade ersättningarna anses vara utspädande endast då de leder till ett sämre resultat per aktie efter än före utspädning. Flera optioner saknar för närvarande utspädningseffekt med anledning av att årets genomsnittliga börskurs (134,41) är lägre än summan av lösenkursen och eventuellt värde per option som återstår att kostnadsföra i enlighet med IFRS 2. Slutligen finns prestationsaktier för vilka prestationsvillkor återstår att uppfyllas innan de kan bli utspädande. Inga förändringar avseende antalet utestående aktier har skett efter balansdagen. Se not 5 Anställda och personalkostnader, för lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

(Tkr)	31/12 2010 Balanserade utgifter för utveckling samt programvara	Teknologi	Varumärken, patent och licenser	Kundkontrakt	Goodwill	Totalt	31/12 2009 Balanserade utgifter för programvara
Koncernen							
Ackumulerade anskaffningsvärden							
Vid årets början	21					21	14
Rörelseförvärv	229	1 110	6 279	5 296	23 514	36 428	
Internt utvecklade tillgångar	14					14	
Övriga investeringar		12			21	33	7
Årets valutakursdifferenser		–12	–99	–71	–341	–523	
Vid årets slut	**264**	**1 110**	**6 180**	**5 225**	**23 194**	**35 973**	**21**
Ackumulerade av- och nedskrivningar							
Vid årets början	–5					–5	–3
Rörelseförvärv	–59	–195	–225	–1 448		–1 927	
Årets avskrivningar	–3	–13	–14	–154		–184	–2
Årets valutakursdifferenser			6	27		33	
Vid årets slut	**–67**	**–208**	**–233**	**–1 575**		**–2 083**	**–5**
Redovisade värden	**197**	**902**	**5 947**	**3 650**	**23 194**	**33 890**	**16**
Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i rapporten över totalresultat							
Kostnad för sålda varor och tjänster				–47		–47	
Försäljningskostnader		–2	–14	–107		–123	
Administrationskostnader		–11				–11	
Forsknings- och utvecklingskostnader	–2					–2	
Kostnader för investeringsverksamheten	–1					–1	–2
Totalt	**–3**	**–13**	**–14**	**–154**		**–184**	**–2**

Alla immateriella tillgångar utom goodwill och varumärken skrivs av. Balanserade utgifter och Kundkontrakt skrivs av över beräknad livslängd. Licenser skrivs av över avtalens löptid. För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper. Koncernens immateriella tillgångar är i huvudsak hänförliga till operativa verksamheten.

(Tkr)	Datorprogram 31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	21	14
Övriga investeringar	5	7
Total	**26**	**21**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–5	–3
Årets avskrivningar	–1	–2
Total	**–6**	**–5**
Redovisade värden	**20**	**16**
Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i rapporten över totalresultat		
Kostnader för investeringsverksamheten	–1	–2
Total	**–1**	**–2**

Datorprogram avser balanserade utgifter för mjukvara och skrivs av över beräknad livslängd, 5 år. För information om avskrivningar, se not 1 Redovisningsprinciper.

I det fall en eventuell indikation på behov av nedskrivning skulle uppstå, gör Investor en prövning för att fastställa att de immateriella tillgångarnas bokförda värde inte överstiger nyttjandevärdet eller det verkliga värdet. Goodwill och övriga immateriella tillgångar som inte skrivs av prövas dessutom årligen för att tillse att inget nedskrivningsbehov föreligger. De två förvärv som genomförts under året har skett till marknadsmässiga värden på Mölnlycke Health Care och Aleris till vilka de också redovisats. Återvinningsvärdet har därigenom fastställts som verkligt värde minskat med försäljningskostnader. Både Mölnlycke Health Care och Aleris utvecklas enligt plan och det finns inget som tyder på att värdet på dessa investeringar gått ned sedan respektive förvärvstidpunkt.

Immateriella tillgångar som identifierats i samband med upprättande av en preliminär förvärvsanalys för Mölnlycke Health Care utgörs av kundkontrakt till ett värde av 3.107 Mkr med en beräknad livslängd på fyra år, teknologi för 786 Mkr med en beräknad livslängd uppgående till 20 år samt varumärken med obestämbar livslängd till ett värde av 420 Mkr. Värdet på lager, vilket beräknas vara omsatt inom ett år, har justerats upp med 448 Mkr. Uppskjuten skatteskuld hänförlig till beräknade övervärden uppgår till 1.450 Mkr och koncernmässig goodwill uppgår till 19.780 Mkr. I samband med den preliminära allokeringen av förvärvspriset avseende Aleris identifierades kundkontrakt till ett värde av 608 Mkr med en uppskjuten skatteskuld på 160 Mkr. Kundkontraktens livslängd har bestämts till fem år. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 1.950 Mkr. Allokeringarna av övervärdena avseende Mölnlycke Health Care och Aleris är preliminära och det är möjligt att dessa kommer att justeras under 2011.

Not 13 Byggnader och mark

För fastigheter som ägs av svenska och utländska dotterföretag tillämpas omvärderingsmetoden. Fastigheterna värderas regelbundet av externa värderare. Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden.

	31/12 2010			31/12 2009		
	Byggnader	Mark	Totalt	Byggnader	Mark	Totalt
Koncernen						
Omvärderat anskaffningsvärde						
Vid årets början	1 651	491	2 142	1 859	491	2 350
Rörelseförvärv	513	36	549	44		44
Övriga investeringar	4		4	1		1
Avyttringar och utrangeringar	–3		–3	–1		–1
Omklassificeringar	–1		–1			
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv				–252		–252
Årets valutakursdifferenser	–13	–1	–14			
	2 151	**526**	**2 677**	**1 651**	**491**	**2 142**
Ackumulerade avskrivningar						
Vid årets början	–345		–345	–356		–356
Rörelseförvärv	–76		–76			
Avyttringar och utrangeringar	1		1			
Årets avskrivningar	–33		–33	–29		–29
Omklassificeringar	0		0			
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv				40		40
Årets valutakursdifferenser	4		4			
	–449		**–449**	**–345**		**–345**
Redovisat värde vid årets slut	**1 702**	**526**	**2 228**	**1 306**	**491**	**1 797**
Redovisat värde om anskaffningskostnadsmetoden hade använts	**1 193**	**528**	**1 721**	**786**	**492**	**1 278**
Taxeringsvärde	**469**	**652**	**1 121**	**408**	**508**	**916**

Koncernens byggnader och mark är hänförliga till operativa verksamheten.

Not 14 Maskiner och inventarier

	31/12 2010				31/12 2009
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Inventarier, verktyg och installationer
Koncernen					
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början		785		785	755
Rörelseförvärv	692	955	105	1 752	
Övriga investeringar	59	48	10	117	41
Avyttringar och utrangeringar	–12	–44	–1	–57	–11
Omklassificeringar	5	–4		1	
Årets valutakursdifferenser	–11	–12	–1	–24	
	733	**1 728**	**113**	**2 574**	**785**
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Vid årets början		–414		–414	–384
Rörelseförvärv	–231	–512	–60	–803	
Avyttringar och utrangeringar	12	42	1	55	11
Omklassificeringar	0	0		0	
Årets avskrivningar	–48	–45	–5	–98	–41
Årets valutakursdifferenser	4	6	1	11	
	–263	**–923**	**–63**	**–1 249**	**–414**
Redovisat värde vid årets slut	**470**	**805**	**50**	**1 325**	**371**

Av maskiner och inventarier är 26 (22) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och 1.298 (349) Mkr till operativa verksamheten.

	Inventarier, verktyg och installationer	
	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	45	42
Övriga investeringar	3	3
Avyttringar och utrangeringar	–4	–
	44	**45**
Ackumulerade av- och nedskrivningar		
Vid årets början	–25	–22
Avyttringar och utrangeringar	4	–
Årets avskrivningar	–4	–3
	–25	**–25**
Redovisat värde vid årets slut	**19**	**20**

Not 15 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

Koncernen

31/12 2010	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	130 828	3 486	1 269	131	135 714
Onoterade investeringar		15	18 028	412	18 455
Totalt	**130 828**	**3 501**	**19 297**	**543**	**154 169**

31/12 2009	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	106 231	971	794	133	108 129
Onoterade investeringar		6	17 539	400	17 945
Totalt	**106 231**	**977**	**18 333**	**533**	**126 074**

31/12 2010	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	106 231	977	18 333	533	126 074
Förvärv	1 693	1 533	3 308		6 534
Avyttringar			–3 811		–3 811
Valutakursdifferenser			–316		–316
Omvärderingar	22 904	991	1 783	10	25 688
Redovisat värde vid årets slut	**130 828**	**3 501**	**19 297**	**543**	**154 169**

31/12 2009	Kärn-investeringar	Operativa investeringar	Private Equity investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	73 272	7	15 295	761	89 335
Förvärv	3 825	958	2 921		7 704
Avyttringar	–450		–563	–453	–1 466
Valutakursdifferenser			–68		–68
Omvärderingar	29 584	12	748	225	30 569
Redovisat värde vid årets slut	**106 231**	**977**	**18 333**	**533**	**126 074**

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 3.727 (6.416) Mkr. I ovanstående tabeller ingår andelar i intresseföretag redovisade till verkligt värde i enlighet med IAS 39. Av aktier och andelar värderade till verkligt värde är 154.163 (126.068) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och 6 (6) Mkr till operativa verksamheten.

Not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2010	31/12 2009
Koncern		
Investeringsverksamheten		
Långfristiga fordringar		
Fordringar på intresseföretag[1)]	4 806	9 698
Derivat	484	1 148
Övrigt	50	0
	5 340	**10 846**
Operativa verksamheten		
Långfristiga fordringar		
Övrigt	191	–
	191	**–**
Totalt	**5 531**	**10 846**

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta.

	31/12 2010	31/12 2009
Investeringsverksamheten		
Övriga fordringar		
Fordringar på intresseföretag	3	1
Derivat	1	22
Likvider på väg	143	223
Övrigt	290	167
	437	**413**
Operativa verksamheten		
Övriga fordringar		
Derivat	149	0
Likvider på väg	0	0
Övrigt	156	26
	305	**26**
Totalt	**742**	**439**

Not 17 Varulager

	31/12 2010	31/12 2009
Koncern		
Råvaror och förnödenheter	289	–
Pågående arbete	56	–
Färdiga varor	1 127	–
Förrådsvaror	20	–
Varulager, brutto	**1 492**	**–**
Inkuransreserv	–27	–
Varulager netto efter inkuransreserv	**1 465**	**–**

Koncernens varulager är hänförligt till operativa verksamheten. Av varulagret har 309 (–) Mkr värderats till anskaffningsvärde och 1.156 (–) Mkr värderats till nettoförsäljningsvärde.

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2010	31/12 2009
Koncern		
Investeringsverksamheten		
Räntor	567	859
Andra finansiella fordringar	14	5
Övrigt	16	14
	597	**878**
Operativa verksamheten		
Räntor	8	–
Övrigt	157	5
	165	**5**
Totalt	**762**	**883**

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Övrigt	12	15
Totalt	**12**	**15**

Not 19 Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Aktier	3 866	3 879
Optioner	26	10
Terminer	134	47
Totalt	**4 026**	**3 936**

Koncernens aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning är hänförliga till investeringsverksamheten.

Not 20 Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se vidare not 30 Riskexponering och riskhantering.

Koncernen				Totalt	
31/12 2010	3–6 mån	7–12 mån	13–24 mån	Redovisat värde	Nominellt värde
Investeringsverksamheten					
Kortfristiga placeringar	8 996	299		9 295	9 285
Andra finansiella placeringar			665	665	660
Totalt	**8 996**	**299**	**665**	**9 960**	**9 945**

				Totalt	
31/12 2009	3–6 mån	7–12 mån	13–24 mån	Redovisat värde	Nominellt värde
Investeringsverksamheten					
Kortfristiga placeringar	3 642	2 488		6 130	5 506
Andra finansiella placeringar			9 062	9 062	9 250
Totalt	**3 642**	**2 488**	**9 062**	**15 192**	**14 756**

Kortfristiga placeringar och Andra finansiella placeringar består av räntebärande värdepapper och är hänförliga till investeringsverksamheten.

Totalt tillgängliga medel för investeringar uppgår till 12.123[1)] Mkr och inkluderar även likvida medel enligt not 21.

1) Likvida medel hänförliga till Operativa investeringar har exkluderats.

Not 21 Kassaflödesanalys

Likvida medel

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	2 018	5 601
Kassa och bank	146	145
	2 164	**5 746**
Operativa verksamheten		
I likvida medel ingår:		
Kassa och bank	520	58
	520	**58**
Totalt	**2 684**	**5 804**

Kortfristiga placeringar med en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten har klassificerats som likvida medel med utgångspunkt att:
– de har en obetydlig risk för värdefluktuationer
– de kan lätt omvandlas till kassamedel

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

Under året har förvärv av dotterföretag påverkat kassaflödet med följande belopp: Mölnlycke Health Care –3.905 Mkr, Aleris –2.794 Mkr och Övriga –33 Mkr.

Not 22 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Omräkningsreserv		
Vid årets början	403	314
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	–951	–184
Avgår säkring av valutarisk i dotterföretag	458	222
Avgår omräkningsdifferenser hänförliga till avyttrade dotterföretag		3
Årets förändring, intresseföretag	–78	48
	–168	**403**
Omvärderingsreserv		
Vid årets början	385	550
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	–	–212
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	–	56
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	–8	–9
	377	**385**
Säkringsreserv		
Vid årets början	–747	–299
Kassaflödessäkringar		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	181	–357
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	–21	–
Årets förändring, intresseföretag	314	–91
	–273	**–747**
Summa reserver		
Vid årets början	41	565
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	–571	89
Omvärderingsreserv	–8	–165
Säkringsreserv	474	–448
Redovisat värde vid årets slut	**–64**	**41**

Aktiekapital
Moderbolagets aktiekapital.

Övrigt tillskjutet kapital
Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurser som betalats i samband med emissioner.

Omräkningsreserv
Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av swapkontrakt som ingåtts som säkring av en nettoinvestering i utländsk verksamhet. Förändring i omräkningsreserven har inte haft någon effekt på årets redovisade skattkostnader, se Not 1 Redovisningsprinciper under rubriken Moderbolagets redovisningsprinciper.

Omvärderingsreserv
Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter.

Säkringsreserv
Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförbart till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet. Förändring i säkringsreserven hänförlig till moderbolaget har inte haft någon effekt på årets redovisade skattekostnader, se Not 1 Redovisningsprinciper under rubriken Moderbolagets redovisningsprinciper.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat
I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag och intresseföretag. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Innehav utan bestämmande inflytande
Innehav utan bestämmande inflytande innefattar den andel av eget kapital som inte ägs av moderbolaget.

Återköpta aktier
Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av moderbolaget. Per den 31 december 2010, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 6.683.800 (4.683.800).

Återköpta aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat:

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital Mkr	
	2010	2009	2010	2009
Ingående återköpta egna aktier	4 683 800	2 483 800	–628	–366
Årets återköp	2 000 000	2 200 000	–263	–262
Utgående återköpta egna aktier	**6 683 800**	**4 683 800**	**–891**	**–628**

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

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2010 uppgående till 3.836 Mkr (5,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 12 april 2011. Utdelningen för 2009 uppgick till 3.050 Mkr (4,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2008 uppgick till 3.059 Mkr (4,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2009 och 2008 överrensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie.

Kapitalhantering
För att kunna agera på affärsmöjligheter, oavsett när i tiden de uppstår är det centralt att ha en finansiell flexibilitet. Koncernens mål är att ha en skuldsättningsgrad (nettoskuld i relation till totala tillgångar) på 5-10 procent över en konjunkturcykel. Taket för skuldsättningsgraden är satt till maximalt 25 procent. Taket får endast kortsiktigt överskridas. Skuldsättningsgraden var vid ingången av året 0,4 procent och vid utgången 6,3 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet vid förvärv av Mölnlycke Health Care och Aleris, tilläggsinvesteringar i SAAB och Atlas Copco samt utdelning till aktieägarna.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie. Avkastningsmålet för affärsområdet Kärninvesteringar är för närvarande 8-9 procent och för Operativa investeringar överstigande 15 procent. För Private Equity-investeringar är målet minst 20 procents årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar (IRR) före förvaltningskostnader. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Dotterföretagen inom affärsområdet Operativa investeringar har sin finansiering från externa banker kopplade till vissa kreditvillkor. Villkoren har varit uppfyllda under året. Varken moderbolaget Investor AB eller något av dotterföretagen inom investeringsverksamheten står under externa kapitalkrav.

Kapital	31/12 2010	31/12 2009
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	169 947	142 669
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	665	4
Totalt	**170 612**	**142 673**

Not 22, forts Eget kapital

Moderbolaget
Bundet eget kapital
Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond
Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

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

Balanserade vinstmedel
Utgörs av föregående års fria egna kapital efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med säkringsreserven och årets resultat summa fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Aktiekapitalets fördelning
Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2010 som den 31 december 2009 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie:

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

Not 23 Räntebärande skulder

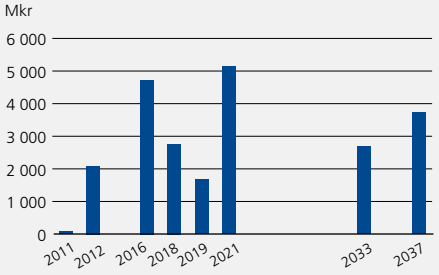
Investors lånefinansiering sker primärt genom korta och långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5 Mdr EUR, varav utestående skuld motsvarar 2,2 Mdr EUR. För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECP) med rambelopp på 10 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD. Inget av certifikatprogrammen har använts 2010. Investor har också en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10 Mdr kronor som löper till oktober 2012, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär ett formaliserat åtagande. Det förekommer inga "financial covenants" i något av Investor AB:s lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal. För Operativa investeringar se vidare not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Derivatinstrument (valuta-/ränteswap-kontrakt) används för att hantera exponeringen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser.

Se vidare not 30 Riskexponering och riskhantering, för hantering av valuta- och ränterisk i skuldportföljen.

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid 12,1[1)] (13,5) år.
Lånens förfallostruktur framgår av följande diagram (nominellt värde).

Förfallostruktur



1) Genomsnittlig löptid beräknad exklusive skulder hänförliga till majoritetsägda Operativa investeringar.

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	18 402	19 761
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 731	2 429
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	3 370	810
	23 503	**23 000**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	–	100
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	90	199
	90	**299**
Totalt	**23 593**	**23 299**
Operativa verksamheten		
Långfristiga räntebärande skulder		
Banklån värderade till upplupet anskaffningsvärde	17 009	550
Finansiell leasing	19	–
Övriga långfristiga räntebärande skulder	5	–
	17 033	**550**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Tillhörande räntederivat med negativt värde	756	–
Banklån värderade till upplupet anskaffningsvärde	75	–
Finansiell leasing	7	–
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	20	–
	858	**–**
Totalt	**17 891**	**550**

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Långfristiga räntebärande skulder	40 536	23 550
Kortfristiga skulder	948	299
Totalt	**41 484**	**23 849**

Not 23, forts Räntebärande skulder

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Långfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	2 182	1 959
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	18 742	18 112
	20 924	**20 071**
Kortfristiga räntebärande skulder		
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	90	298
	90	**298**
Totalt	**21 014**	**20 369**

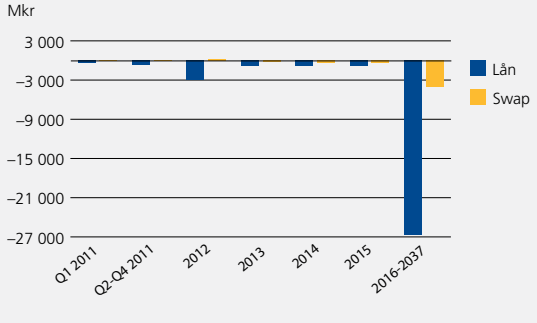
	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen, redovisade värden		
Investeringsverksamheten		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	90	299
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	2 149	2 627
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	19 623	17 944
	21 862	**20 870**
Operativa verksamheten		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	112	–
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	8 755	550
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	8 268	–
	17 135	**550**
Totalt	**38 997**	**21 420**

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget, redovisade värden		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	90	298
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	2 067	7 604
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	18 857	12 467
Totalt	**21 014**	**20 369**

Operativa verksamheten, Finansiell leasing

	31/12 2010			31/12 2009		
	Lägsta framtida leasing betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasing betalningar	Lägsta framtida leasing betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasing betalningar
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	8	0	8	–	–	–
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	19	–1	18	–	–	–
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	–	–	–	–	–	–
Total	**27**	**–1**	**26**	**–**	**–**	**–**

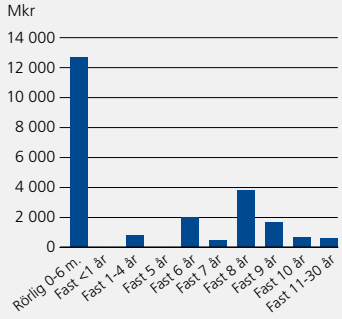
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat[1) 2)]



1) Exklusive kassaflöden för finansiella skulder och derivat hänförliga till majoritetsägda Operativa investeringar.
2) Inklusive räntebetalningar.

Med beaktande av befintliga ränteswappar, uppgick den genomsnittliga effektiva låneräntan till 3,69 (3,35) procent, och den genomsnittliga räntebindningstiden till 3,7 (3,0) år vid årets utgång.

Räntebindningstid[1)]



1) Exklusive räntebindningstid hänförlig till majoritetsägda Operativa investeringar.

Not 24 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Avsättning till förmånsbestämda åtaganden
Anställda erbjuds pensionsförmåner under olika former. Pensionsförmånerna är dels i form av förmånsbestämda planer och dels i form av avgiftsbestämda planer, vilket innebär att företaget antingen gör kontanta inbetalningar till stiftelser eller tecknar pensionsförsäkringar.

Förmånsbestämda pensionsplaner	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	459	222
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	420	182
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**879**	**404**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–338	–170
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	3	2
Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	**544**	**236**
Avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelse	58	61
Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen:		
Pensioner och liknande förpliktelser	602	297
Nettobelopp i balansräkningen	**602**	**297**
Nettobelopp i balansräkningen hänförligt till den operativa verksamheten	357	33

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	404	423
Under året förvärvade förpliktelser	441	–
Utbetalda ersättningar	–28	–26
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	7	9
Räntekostnad	20	14
Anpassningsbelopp	–11	2
Nytillkomna pensionsåtaganden	7	0
Aktuariella vinster och förluster	40	–15
Valutakursdifferenser	–1	–3
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	**879**	**404**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	170	162
Under året förvärvade förvaltningstillgångar	139	–
Avgifter från arbetsgivaren	17	7
Utbetalda ersättningar	–7	–7
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar[1]	10	6
Nytillkomna pensionsåtaganden	3	0
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	6	2
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december[2]	**338**	**170**

1) Den totala förväntade långsiktiga avkastningen på tillgångar är 5,75 procent. Den förväntade långsiktiga avkastningen är baserad på portföljen som helhet och inte på summan av avkastningen på enskilda tillgångsslag. Avkastningen är baserad enbart på historisk avkastning utan justeringar.
2) Förvaltningstillgångarna fördelar sig ungefär på 50 procent räntebärande tillgångar och 50 procent aktierelaterade tillgångar.

Kostnad redovisad i årets resultat	2010	2009
Koncernen		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	7	9
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	–11	2
Räntekostnad på förpliktelsen	20	14
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–10	–6
Nytillkomna pensionsåtaganden	4	0
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	1	2
Valutakursdifferenser	1	–3
Förändring reservering särskild löneskatt	4	4
Nettokostnad i årets resultat	**16**	**22**
Nettokostnad i årets resultat hänförligt till den operativa verksamheten	–3	1

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat	2010	2009
Koncernen		
Rörelsens kostnader	6	17
Finansiella intäkter	–10	–6
Finansiella kostnader	20	11
Nettokostnad i årets resultat	**16**	**22**

Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat[1]		
Koncernen		
Ackumulerat per den 1 januari	106	128
Redovisat under perioden	33	–22
Ackumulerat per den 31 december	**139**	**106**

1) Belopp inklusive särskild löneskatt.

Historisk information[1]	2010	2009	2008	2007	2006
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner	879	404	423	192	199
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–335	–168	–162	–	–
Underskott/överskott (+/–) i plan	**544**	**236**	**261**	**192**	**199**
Erfarenhetsbaserad justering på förpliktelsens nuvärde	29	10	15	–	–
Erfarenhetsbaserad justering på förvaltningstillgångar	–6	–2	–2	–	–

1) Information för värdering av förmånsbestämda planer avseende BTP samt uppgifter kring erfarenhetsbaserade justeringar tillgängliga från och med 2008.

Koncernen uppskattar att 12 Mkr blir betalda under 2010 till fonderade förmånsbestämda planer.

Förmånsbestämda pensionsplaner	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	184	184
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	141	149
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	**325**	**333**
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–167	–146
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	3	2
Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	**161**	**189**
Avsättning för särskild löneskatt på nettoförpliktelse	51	57
Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen:		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	212	246
Nettobelopp i balansräkningen	**212**	**246**

Not 24, forts Avsättningar för pensioner och liknande...

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	333	352
Utbetalda ersättningar	–24	–26
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	7	7
Räntekostnad	12	13
Anpassningsbelopp	2	2
Nytillkomna pensionsåtaganden	2	0
Aktuariella vinster och förluster	–5	–11
Valutakursdifferenser	–2	–4
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	**325**	**333**

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	146	139
Avgifter från arbetsgivaren	10	6
Utbetalda ersättningar	–6	–6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7	5
Nytillkomna pensionsåtaganden	3	0
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	7	2
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december[1)]	**167**	**146**

1) Förvaltningstillgångarna fördelar sig ungefär på 50 procent räntebärande tillgångar och 50 procent aktierelaterade tillgångar.

Kostnad redovisad i årets resultat	2010	2009
Moderbolaget		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	7	7
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	1	2
Räntekostnad på förpliktelsen	12	13
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–7	–5
Nytillkomna pensionsåtaganden	0	0
Redovisade aktuariella vinster (–) och förluster (+)	–12	–13
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	1	2
Valutakursdifferenser	–2	–4
Förändring reservering särskild löneskatt	1	1
Nettokostnad i årets resultat	**1**	**3**

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat	2010	2009
Moderbolaget		
Rörelsens kostnader	–2	–1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	–7	–5
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	9
Nettokostnad i årets resultat	**1**	**3**

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser De mest väsentliga aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen och moderbolaget		
Diskonteringsränta per den 31 december	3,75%	3,75%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per den 31 december	3,50%	3,50%
Framtida löneökning	3,00%	3,00%
Framtida ökning av pensioner	2,40%	2,40%

Avgiftsbestämda planer	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	**22**	**20**	**14**	**12**

Not 25 Övriga avsättningar

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	12	5
	12	**5**
Operativa verksamheten		
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	2	–
	2	**–**
Totalt	**14**	**5**

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	29	28
Övrigt	12	28
	41	**56**
Operativa verksamheten		
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Övrigt	37	–
	37	**–**
Totalt	**78**	**56**

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön		
Vid årets början	28	28
Avsättningar under året	4	7
Återföringar under året	–3	–7
Redovisat värde vid årets slut	**29**	**28**

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Övrigt		
Vid årets början	33	42
Avsättningar under året	10	1
Återföringar under året	–19	–10
	24	**33**
Operativa verksamheten		
Övrigt		
Vid årets början	–	–
Avsättningar under året	39	–
	39	**–**
Redovisat värde vid årets slut	**63**	**33**

Not 25, forts Övriga avsättningar

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	12	5
Totalt	**12**	**5**
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	26	26
Övrigt	12	28
	38	**54**
Totalt	**50**	**59**
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön		
Vid årets början	26	28
Avsättningar under året	3	4
Återföringar under året	–3	–6
Redovisat värde vid årets slut	**26**	**26**
Övrigt		
Vid årets början	33	41
Avsättningar under året	10	1
Återföringar under året	–19	–9
Redovisat värde vid årets slut	**24**	**33**

Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön
Avsättning redovisas i enlighet med UFR 7, se not 1 Redovisningsprinciper.

Not 26 Övriga skulder

	31/12 2010	31/12 2009
Koncernen		
Investeringsverksamheten		
Aktielån	859	1 167
Terminer	19	44
Likvider på väg	97	114
Övrigt	126	33
	1 101	**1 358**
Operativa verksamheten		
Derivat	78	–
Övrigt	291	21
	369	**21**
Totalt	**1 470**	**1 379**

Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2010	31/12 2009
Koncern		
Investeringsverksamheten		
Räntor	787	786
Personalrelaterade kostnader	78	73
Övrigt	194	220
	1 059	**1 079**
Operativa verksamheten		
Räntor	82	2
Personalrelaterade kostnader	591	27
Övrigt	291	14
	964	**43**
Totalt	**2 023**	**1 122**

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Räntor	482	516
Personalrelaterade kostnader	37	32
Övrigt	44	69
Totalt	**563**	**617**

Not 28 Finansiella tillgångar och skulder

Nedan beskrivs de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella tillgångar och skulder som redovisats i denna årsredovisning.

AKTIER OCH ANDELAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav och fondandelar

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines” som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC. För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. I första hand beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armlängds avstånd”. I de fall detta ej finns görs en värdering genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (till exempel EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av till exempel skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav används dessa beskrivna metoder. Metod för hur kreditrisken är beräknad redovisas i not 30 Riskexponering och riskhantering.

Onoterade innehav i fonder värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

AKTIER OCH ANDELAR I AKTIV PORTFÖLJFÖRVALTNING

Samtliga innehav är noterade och värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Kortfristiga placeringar

För noterade värdepapper bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt från noterad köpkurs på balansdagen. För övriga kortfristiga placeringar beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

Derivatinstrument
För valutakontrakt bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt för noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktsperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Det verkliga värdet för ränteswappar baseras på en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen.

Optioner
Verkligt värde på optioner fastställs utifrån noterade kurser då sådana finns tillgängliga. Värdet på onoterade optioner beräknas som skillnaden mellan fastställt marknadsvärde på underliggande instrument och optionens lösenpris.

Lånefordringar
Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta.

Räntebärande skulder
Verkligt värde baseras på marknadspriser och allmänt vedertagna metoder, vilket innebär att framtida kassaflöden har diskonterats med nu gällande ränta, inklusive Investors aktuella kreditvärdighet, för den återstående löptiden.

Kundfordringar och leverantörsskulder
För kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde
Vid diskontering av finansiella instrument per 31 december 2010 använde Investor gällande marknadsränta samt en relevant räntespread för respektive instrument.

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Koncernen 31/12 2010	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Innehav för handelsändamål	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar									
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	154 164				5			154 169	154 169
Andra finansiella placeringar	665							665	665
Långfristiga fordringar	241	179	305	4 806				5 531	5 531
Upplupna ränteintäkter				575				575	575
Övriga fordringar		68	82	1 932				2 082	2 082
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning		4 026						4 026	4 026
Kortfristiga fordringar	9 295							9 295	9 295
Likvida medel	2 684							2 684	2 684
Totalt	**167 049**	**4 273**	**387**	**7 313**	**5**			**179 027**	**179 027**
Finansiella skulder									
Långfristiga räntebärande skulder			1 587			144	38 805	40 536	39 305
Kortfristiga räntebärande skulder			756				192	948	948
Leverantörsskulder							907	907	907
Upplupna räntekostnader							869	869	869
Övriga skulder		52	26			975	417	1 470	1 470
Totalt		**52**	**2 369**			**1 119**	**41 190**	**44 730**	**43 499**

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 31/12 2009	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Innehav för handelsändamål	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar									
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	126 069				5			126 074	126 074
Andra finansiella placeringar	9 062							9 062	9 062
Långfristiga fordringar		56	1 092	9 698				10 846	10 846
Upplupna ränteintäkter				859				859	859
Övriga fordringar		22		452				474	474
Aktier och andelar i aktiv portföljförvaltning		3 936						3 936	3 936
Kortfristiga fordringar	6 130							6 130	6 130
Likvida medel	5 804							5 804	5 804
Totalt	**147 065**	**4 014**	**1 092**	**11 009**	**5**			**163 185**	**163 185**
Finansiella skulder									
Långfristiga räntebärande skulder			1 172			1 257	21 121	23 550	23 193
Kortfristiga räntebärande skulder							299	299	301
Leverantörsskulder							46	46	46
Upplupna räntekostnader							788	788	788
Övriga skulder						1 325	54	1 379	1 379
Totalt			**1 172**			**2 582**	**22 308**	**26 062**	**25 707**

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Moderbolaget 31/12 2010	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkrings-redovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra långfristiga värdepappers-innehav	41 038				41 038	41 038
Andelar i intresseföretag	93 276				93 276	93 276
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		–831	26 024		25 193	25 193
Kundfordringar			2		2	2
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			1 185		1 185	1 185
Fordringar på intresseföretag			0		0	0
Övriga fordringar			1		1	1
Totalt	**134 314**	**–831**	**27 212**		**160 695**	**160 695**
Finansiella skulder						
Lån (långfristiga)				20 924	20 924	21 832
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		98		4 501	4 599	4 599
Lån (kortfristiga)				90	90	91
Leverantörsskulder				11	11	11
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)				7 838	7 838	7 838
Upplupna räntekostnader				482	482	482
Totalt		**98**		**33 846**	**33 944**	**34 853**

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

Moderbolaget 31/12 2009	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkrings-redovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar						
Andra långfristiga värdepappers-innehav	40 197				40 197	40 197
Andelar i intresseföretag[1)]	67 006				67 006	67 006
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)		–622	27 801		27 179	27 179
Kundfordringar			3		3	3
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)			1 340		1 340	1 340
Fordringar på intresseföretag			1		1	1
Övriga fordringar			0		0	0
Totalt	**107 203**	**–622**	**29 145**		**135 726**	**135 726**
Finansiella skulder						
Lån (långfristiga)				20 071	20 071	20 201
Skulder till koncernföretag (långfristiga)		325		10 188	10 513	10 513
Lån (kortfristiga)				298	298	301
Leverantörsskulder				17	17	17
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)				1 734	1 734	1 734
Upplupna räntekostnader				516	516	516
Totalt		**325**		**32 824**	**33 149**	**33 282**

1) Från och med första januari 2010 redovisas intresseföretag i enlighet med koncernens principer och berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet härmed. Se not 1 Redovisningsprinciper för ytterligare information.

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Koncernen 2010	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar och skulder värderade enligt fair value option	Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	3 561	61				3 622
Övriga rörelseintäkter	994					994
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	27 476	1 016				28 492
Finansnetto						
Räntor intäkter/kostnader	117	–217	433		–1 108	–775
Värdeförändringar nettovinster/förluster	13	88	410		–415	96
Valutakursförändringar nettovinster/förluster	–1	609	–1 797	–1 150	1 847	–492
Totalt	**32 160**	**1 557**	**–954**	**–1 150**	**324**	**31 937**

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen 2009	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar och skulder värderade enligt fair value option	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Innehav för handelsändamål	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat						
Utdelningar	2 845	55				2 900
Övriga rörelseintäkter	1 113					1 113
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	30 256	1 037				31 293
Finansnetto						
Räntor intäkter/kostnader	297	–203	487		–987	–406
Värdeförändringar nettovinster/förluster	–60	294	–914		660	–20
Valutakursförändringar nettovinster/förluster	0	294	–709	–491	743	–163
Totalt	**34 451**	**1 477**	**–1 136**	**–491**	**416**	**34 717**

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

Moderbolaget 2010	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat					
Utdelningar	3 203				3 203
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	23 970				23 970
Finansnetto					
Räntor intäkter/kostnader		–38	1 802	–1 526	238
Värdeförändringar nettovinster/förluster		13	55	–108	–40
Valutakursförändringar nettovinster/förluster		0	–2 894	3 216	322
Totalt	**27 173**	**–25**	**–1 037**	**1 582**	**27 693**

Moderbolaget 2009	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen: Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option[1)]	Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
Rörelseresultat					
Utdelningar	2 358				2 358
Värdeförändringar, inklusive valuta nettovinster/förluster	29 593				29 593
Finansnetto					
Räntor intäkter/kostnader		–42	1 851	–1 121	688
Värdeförändringar nettovinster/förluster		111	–34	–76	1
Valutakursförändringar nettovinster/förluster		0	–1 157	1 341	184
Totalt	**31 951**	**69**	**660**	**144**	**32 824**

1) Från och med första januari 2010 redovisas intresseföretag i enlighet med koncernens principer och berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet härmed. Se not 1 Redovisningsprinciper för ytterligare information.

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument
Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1
Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

Koncernen 31/12 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar				
värderade till verkligt värde	133 769	1 945	18 455	154 169
Andra finansiella placeringar	665			665
Långfristiga fordringar	21	463		484
Övriga fordringar		1		1
Aktier och andelar				
i aktiv portföljförvaltning	4 026			4 026
Kortfristiga placeringar	8 367	928		9 295
Likvida medel	2 684			2 684
Totalt	**149 532**	**3 337**	**18 455**	**171 324**
Finansiella skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		1 180	551	1 731
Övriga skulder	878			878
Totalt	**878**	**1 180**	**551**	**2 609**

Koncernen 31/12 2009	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Aktier och andelar				
värderade till verkligt värde	106 116	2 013	17 945	126 074
Andra finansiella placeringar	9 062			9 062
Långfristiga fordringar	11	1 137		1 148
Övriga fordringar		22		22
Aktier och andelar				
i aktiv portföljförvaltning	3 934	2		3 936
Kortfristiga placeringar	2 714	3 416		6 130
Likvida medel	5 804			5 804
Totalt	**127 641**	**6 590**	**17 945**	**152 176**
Finansiella skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		1 733	696	2 429
Övriga skulder	1 211			1 211
Totalt	**1 211**	**1 733**	**696**	**3 640**

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för sådana finansiella instrument som värderats till verkligt värde i balansräkningen med utgångspunkt för en värderingsteknik som bygger på icke observerbara indata (nivå 3).

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Koncernen 31/12 2010

Finansiella tillgångar	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Total
Vid årets början	17 945		17 945
Totalt redovisade vinster och förluster			
redovisat i årets resultat	1 253		1 243
redovisat i övrigt totalresultat	–304		–304
Förvärv	3 129		3 129
Avyttringar	–3 596		–3 596
Förflyttning till nivå 1	–185		–185
Förflyttning till nivå 3	213		213
Redovisat värde vid årets slut	**18 455**		**18 455**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen			
Värdeförändring	1 243		1 243
Totalt	**1 243**		**1 243**

Finansiella skulder	Långfristiga räntebärande skulder	Total
Vid årets början	696	696
Totalt redovisade vinster och förluster		
redovisat i årets resultat	4	4
redovisat i övrigt totalresultat	–149	–149
Redovisat värde vid årets slut	**551**	**551**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen		
Värdeförändring	145	145
Totalt	**145**	**145**

Koncernen 31/12 2009

Finansiella tillgångar	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Total
Vid årets början	15 646	222	15 868
Totalt redovisade vinster och förluster			
redovisat i årets resultat	765	–267	498
redovisat i övrigt totalresultat	–53	45	–8
Förvärv	2 830		2 830
Avyttringar	–939		–939
Förflyttning in i nivå 1	–304		–304
Redovisat värde vid årets slut	**17 945**	**–**	**17 945**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen			
Värdeförändring	568		568
Totalt	**568**		**568**

Finansiella skulder	Långfristiga räntebärande skulder	Total
Vid årets början	44	44
Totalt redovisade vinster och förluster		
redovisat i årets resultat	529	529
redovisat i övrigt totalresultat	123	123
Redovisat värde vid årets slut	**696**	**696**
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen		
Värdeförändring	652	652
Totalt	**652**	**652**

Not 28, forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

Moderbolaget 31/12 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	41 038	–	–	41 038
Totalt	**41 038**	**–**	**–**	**41 038**

Moderbolaget 31/12 2009

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 197	–	–	40 197
Totalt	**40 197**	**–**	**–**	**40 197**

Not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

KONCERNEN

Ställda säkerheter

Investeringsverksamheten

Per den 31 december fanns ställda säkerheter i form av bankmedel, obligationer och andra värdepapper till ett belopp av 1.525 (1.615) Mkr.

Operativa verksamheten

Per den 31 december fanns ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar i form av fastighetsinteckningar uppgående till 573 (550) Mkr och en fastighetsinteckning i samband med ett tredje parts sale-and lease back kontrakt uppgående till 17 MEUR.

Som säkerhet för Mölnlyckekoncernens syndikerade kreditfacilitet på 1.890 MEUR har en företagsinteckning tagits och aktier samt tillgångar i koncernföretag har pantsatts. Denna kreditfacilitet innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Aleriskoncernen har pantsatt aktier i dotterföretag hänförligt till koncernens banklånefacilitet som uppgår till 2.600 Mkr. Denna banklånefacilitet innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Därutöver har bankmedel om 4 MEUR ställts som säkerhet för factoringavtal.

Vid försummelse att infria det ingångna bankavtalet kan agenten tilltvinga sig pantsatta tillgångar för att realisera värdet av dem. Försummelse inträder om bolaget ej kan infria de finansiella nyckeltal som överenskommits, eller bryter mot restriktioner ifråga om pantsättning eller avyttring av tillgångar. Detsamma gäller om säkerhet ställs för annan finansiering eller vid förvärv eller sammanslagning gällande företag som avviker från bolagets affärsinriktning.

Eventualförpliktelser

Investeringsverksamheten

Per den 31 december fanns garantier utställda till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 4.236 (4.316) Mkr.

Operativa verksamheten

Per den 31 december fanns ansvarsförbindelser i form av garantiåtaganden mot FPG/PRI och andra pensionsplaner för 1 (0) Mkr. Övriga ansvarsförbindelser uppgick till 156 (86) Mkr.

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Ställda säkerheter		
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar		
Obligationer och andra värdepapper	931	1 286
Totalt	**931**	**1 286**
Eventualförpliktelser		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 236	4 316
Totalt	**10 236**	**10 316**

Not 30 Riskexponering och riskhantering

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Riskhantering

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av verksamheten. Syftet är att säkerställa verksamhetens möjligheter att följa strategier och uppsatta mål. Styrelsens och ledningens stödfunktion för att utföra detta arbete är bland annat Riskkontrollfunktionen. Funktionens övergripande mål är att, med Riskpolicyn som ramverk, styra och kontrollera riskerna inom Investor så att koncernens förmåga att fullfölja sitt uppdrag och förpliktelser inte äventyras. Riskkontrollfunktionen ansvarar för att koordinera riskarbetet inom verksamheten, öka medvetenheten om olika typer av risker samt att bidra till etablerande av en sund kultur rörande risker och riskhantering. Funktionen ansvarar också för att identifiera och kontrollera de risker som uppstår i den finansiella verksamheten, kontinuerligt utveckla och förbättra riskmätningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering. Riskkontrollfunktionen avrapporterar regelbundet sitt arbete till Finans- och Riskutskottet.

Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna vilket innebär att styrning samt ansvar för detta ligger nära affärsverksamheten. Årligen genomför organisationen riskbedömningar och sätter tillhörande åtgärdsplaner. Riskanalysen sammanställs av Riskkontrollfunktionen och avrapporteras till styrelse och ledning. (se bolagsstyrningsrapporten på sidan 42). De huvudsakliga identifierade riskerna som Investorkoncernen exponeras för är affärsmässiga risker, finansiella risker (marknadsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker), operationella risker, legala samt regulatoriska risker.

Investors riskpolicy är ett ramverk som fastställer mätningsmetod och mandat för marknadsrisker för den Aktiva Portföljförvaltningen, överskottslikviditeten och finansieringsverksamheten. Vidare anger policyn principer för valutariskhantering för investeringar och kassaflöden i utländsk valuta, mätning och limiter för kreditrisker samt principer för att minimera legala, regulatoriska och operationella risker i verksamheten.

I år har Investors portfölj utökats med två nästan helägda dotterföretag; Aleris AB och Mölnlycke Health Care AB. Dessa bolag är självständiga juridiska enheter inom koncernen med egna riskpolicyn samt organisatoriska strukturer med egna styrelser, ledningsgrupper och kontrollfunktioner för riskstyrning. Dessa dotterföretag har dessutom "ringfenced"[1]-strukturer. Investors risker relaterade till dessa bolag berör investeringarna som sådana. I denna not kommer därför beskrivning av riskexponeringar att delas upp i två underrubriker: Investeringsverksamheten och Operativa verksamheten.

Bortsett ifrån det nya upplägget har inga väsentliga förändringar avseende mätning och uppföljning av risker gjorts jämfört med föregående år.

Affärsmässiga risker

Investors affärsverksamhet ger upphov till exponering mot olika former av risker. Att upprätthålla ett långsiktigt ägande i Kärninvesteringarna och ett flöde av investeringar och avyttringar i Private Equity-verksamheten samt Operativa investeringar innebär affärsmässiga risker. Sådana risker är till exempel att ha en hög exponering i en viss bransch eller ett enskilt innehav, förändrade marknadsförutsättningar för att hitta intressanta investeringsobjekt eller uppkomna hinder för att göra avyttringar vid valt tillfälle. De huvudsakliga faktorerna som verkar för att styra riskerna i Investors affärsverksamhet beskrivs nedan.

Diversifiering – Diversifiering bland annat med avseende på bransch, industri, investeringshorisont, ägarandel, företagstyp, region och företagens mognadsgrad utgör ett viktigt riskstyrningsverktyg. Investors portfölj är diversifierad med balans mellan företag i olika branscher, av olika storlekar och i olika utvecklingsstadier. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed bara begränsat exponerade för den ekonomiska och politiska utvecklingen i ett enskilt land. Detsamma gäller även en betydande del av de Operativa investeringarna. Private Equity-verksamheten sträcker sig över Asien, Europa och USA. Ett antal olika branscher och industrier är representerade i portföljen; finans, teknologi, telekom, medicin/hälsa, tillverkning, kunskap och service för att nämna några. Ägarandelen varierar beroende på investeringsstrategi och investeringshorisonten sträcker sig från lång (Kärninvesteringar) till kort (tre till sju år när det gäller Private Equity-investeringar). Kärninvesteringarna och en mindre del av företagen inom Operativa investeringar och Private equity är noterade och har hög likviditet. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investor.

Nätverk – Investors snart 100 åriga historia har bland annat medfört ett stort nationellt och internationellt nätverk av industrialister, företagare, bransch- och marknadskännare. I sammanhanget är även det nätverk Investor får tillgång till genom portföljföretagen viktigt. Detta är inte bara en viktig tillgång för att underlätta utbytet av kunskap och erfarenheter utan också för att få råd och hjälp vid identifiering av investeringsmöjligheter.

Kompetens – En viktig tillgång vid hantering av affärsrisker är den kunskaps-, erfarenhets- och kompetensbank som har tagit bolaget årtionden att bygga. Denna bank fylls kontinuerligt på av de lärdomar bolaget drar vid varje realiserad, som presumtiv, investering. Eftersom bolaget har verkat på ett antal olika marknader i snart ett sekel har konjunkturssvängningar, teknologiska-, ekonomiska-, politiska- och globala händelser bidragit till tillväxten av denna tillgång. När det gäller Private Equity-investeringar har de lokala kontoren i USA, Asien och Europa personal med djup kunskap om den inhemska marknaden. Deras kompetens och närvaro där investeringarna genomförs är en viktig del av hanteringen av affärsrisker.

Processer – För att ett företag skall bli föremål för en investering måste det gå genom ett antal strukturerade processer i vilka, förutom investeringsansvarig, olika kommittéer eller styrelser är inblandade. Dessa processer tillsammans med varje enskild affärsprocess är väldokumenterade i investeringsinstruktioner. Även externa välrenommerade kompetenser anlitas exempelvis vid genomlysning av företagen. Av många intressanta investeringsmöjligheter är det ett fåtal som klarar av att gå genom hela processen. Ett väl utfört grundarbete är en viktig del av hantering av affärsrisker i synnerhet inom Private Equity-investeringar och Operativa investeringar. När ett företag väl är i portföljen kommer det vara en del av det aktiva ägandet. För Investor innebär detta aktiva ägande bland annat att stötta företaget i dess utveckling och att kritiskt granska och påverka dess verksamhet för att inte tappa fokus på lönsamhet. Detta arbete bedöms, utvärderas och dokumenteras kontinuerligt.

Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisker, framför allt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Andra finansiella risker som Investorkoncernen är exponerad för är kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker.

Marknadsrisker

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

Aktiekursrisk

Kärninvesteringar

Merparten av aktiekursexponeringen i Investor finns i kärninvesteringarna. Dessa analyseras och följs löpande av Investors analytiker. Genom det aktiva ägandet, som bland annat utövas via styrelserepresentation, påverkar Investor bolagens strategi och beslut. En stor aktiekursriskexponering i en kärninvestering behöver inte nödvändigtvis leda till någon åtgärd, utan det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Investors strategiska agerande. Under 2010 har aktiekursen på flertalet av Kärninvesteringarna stigit kraftigt. Vid utgången av 2010 utgjorde Kärninvesteringar 72 procent av totala tillgångar.

Operativa investeringar

Operativa investeringar är hel- eller delägda företag som konsolideras som dotterföretag eller intresseföretag. Påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktiekursrisk uppstår inte bortsett ifrån en noterad investering (se not 15 Aktier och andelar i investeringsverksamheten värderade till verkligt värde). Vid utgången av 2010 utgjorde Operativa investeringar 16 procent av totala tillgångar. Om värdet på Operativa investeringar skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkan bli cirka –2,8 Mdr kronor.

Private Equity-investeringar

Även affärsområdet Private Equity-investeringar är exponerat för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringarna har detta område en högre risk. Investor Growth Capital har exponering mot mindre bolag, nya teknologier och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investeringar i Venture Capital bolag omfattas av kring 100 företag verksamma i Asien, Europa och USA och bidrar i hög grad till diversifiering av portföljen. Värdering av Private Equity-investeringar följer branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete. Vid utgången av 2010 utgjorde Private Equity-investeringar 11 procent av totala tillgångar. Om värdet på Private Equity-investeringar skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkan bli cirka –1,9 Mdr kronor.

1) En ringfenced-stuktur subordinerar ägarens möjligheter till värdeöverföring (utan de övriga långivares medgivande) av dotterföretagets tillgångar. Den begränsar samtidigt övriga långivares möjligheter att ställa krav på ägarens tillgångar ovanför Holdingbolaget.

Not 30, forts Riskexponering och riskhantering

Aktiva Portföljförvaltningen
Inom ramen för den Aktiva Portföljförvaltningen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat (huvudsakligen för att säkra marknadsrisken i portföljen). Marknadsrisken i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av Value-at-Risk (VaR). VaR är en standardmetod för mätning och kontroll av marknadsrisk och är ett mått på den värdeminskning som en portfölj med finansiella tillgångar riskerar att få under en given tidsperiod och konfidensnivå. Investors modell för VaR bygger på 70-dagars rullande daglig historik av priser (ej viktade), en 1-dags tidshorisont och ett 99 procentigt konfidensintervall. VaR modellens lämplighet testas kontinuerligt med hjälp av bland annat s.k. back-tester. Testerna visar tillfredställande resultat för modellens relevans. Investors VaR-modell kompletteras med ett antal stresstester, som bygger på olika extrema marknadsscenarios. Vid utgången av 2010 utgjorde den Aktiva Portföljförvaltningen 1,7 procent av de totala tillgångarna. Om värdet på tillgångarna inom den Aktiva Portföljförvaltningen skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkan bli cirka –315 Mkr.

Noterade innehaven inom samtliga affärsområden
Om värdet på de noterade innehaven inom samtliga affärsområden skulle falla generellt och samtidigt med tio procent, (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkan bli –14 Mdr kronor. Value-at-Risk (99 procent konfidensnivå och för en dag) för Investors alla noterade tillgångar per den 31 december 2010 var 3,0 Mdr, vilket motsvarar 2,1 procent av värdet. Marknadsrisker kopplade till aktiekurser utgör således den största risken.

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

Operativa investeringar och Private Equity-verksamheten är exponerade för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska bolag. Ingen regelbunden valutasäkring görs av Private Equity-investeringar eller Operativa investeringar i utländsk valuta, då investeringshorisonten är längre än tre år och valutafluktuationer antas ta ut varandra över tiden. Denna valutasäkringspolicy är föremål för kontinuerlig utvärdering och avsteg från policyn kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv.

Valutakursrisker avseende investeringar i den Aktiva portföljförvaltningen minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernen per den 31 december 2010 för investeringar i utländsk valuta framgår av nedanstående tabell. En förstärkning av kronan med 10 procent mot både USD och EUR (givet allt annat lika), skulle påverka resultat och eget kapital med cirka –2,2 Mdr.

Totala investeringar i utländsk valuta i Mkr:

	31/12 2010	31/12 2009
USD	7 770	6 761
EUR	13 828	7 227
Övriga Europa (CHF, DKK, GBP, NOK)	2 611	2 576
Asien (HKD, JPY)	92	468
Totalt	**24 301**	**17 032**

Valutaexponeringen i EUR har ökat främst på grund av stängningen av ett antal valutaswappar gällande innehav i Operativa Investeringar, tillkommande investeringar inom ramen för Investors åtagande i befintliga EQT-fonder samt inte minst genom utökad ägarandel (90% exklusive aktieägarlån) i Mölnlycke Health Care. Koncernens skulder i EUR (se nedan) matchar betydande del av innehavens tillgångsvärde. Den minskade exponeringen mot JPY beror på Investors avveckling av verksamheten i Japan vilket inkluderar nedskrivning av FOI:s värde.

Valutaexponering i överskottslikviditeten och skuldportföljen
Valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt. Vid utgången av 2010 fanns ingen valutakursriskexponering i placeringsportföljen gällande överskottslikviditeten.

Valutakursrisken till följd av upplåning i utländsk valuta hanteras bland annat genom att lånen växlas till svenska kronor med hjälp av valutaswapkontrakt. Syftet är att minimera valutakursrisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Denna strategi tillämpas om nettoexponeringen efter hänsyn tagen för innehaven i utländskvaluta är stor. Bruttoexponeringen i utländsk valuta i skuldportföljen uppgick vid utgången av 2010 för EUR till 14,1 Mdr, för GBP till 3,4 Mdr för JPY till 1,7 Mdr för NOK till 1,2 Mdr och för USD 0,5 Mdr.

Valutaexponering i transaktioner
Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta som överstiger ett motvärde av 50 Mkr skall valutasäkras genom valutaterminer, valutaoptioner eller valutaswappar. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar eller Operativa investeringar.

Verksamhetens operativa kostnader är till viss del exponerade för valutakursrisk genom de kostnader som genereras i USA- och Asienverksamheten. Ingen regelbunden valutasäkring görs av dessa transaktioner då de är av mindre omfattning.

Valutaexponering på grund av nettoinvestering i utlandsverksamhet
Den valutaexponering som finns i och med att investeringar har gjorts i självständiga utländska dotterföretag betraktas som en omräkningsrisk och inte en ekonomisk risk. Den uppstår i samband med att den utländska nettoinvesteringen räknas om till SEK vid bokslutstillfället i koncernen och redovisas i omräkningsreserven i eget kapital. Valutasäkringar gällande nettoinvesteringar följer samma principer som för kända framtida kassaflöden och investeringar som görs av Private Equity-investeringar och Operativa investeringar (se ovan).

Valutaexponeringen på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag framgår av nedanstående tabell (uttryckt i investeringsvaluta).

	31/12 2010	31/12 2009
MUSD	14	12
MEUR	1 030[1)]	698
MHKD	117	26

1) Varav 271 (367) MEUR är säkrade med hjälp av valutaswappar.

Exponeringen i EUR har ökat främst på grund av utökad ägarandel i Mölnlycke Health Care.

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

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i riskpolicyn. Dessutom eftersträvas en hög finansiell flexibilitet, för att kunna tillgodose uppkommande behov av likviditet. Placeringar görs därför i räntebärande papper med kort löptid och hög likviditet, se vidare not 20 Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan uppåt med 1 procentenhet skulle portföljen minska i värde med cirka 28 Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investor strävar efter en räntebindningstid (inom ramen för de uppsatta limiterna och instruktionerna i Riskpolicyn, se vidare beskrivning av räntebindningstider i not 23 Räntebärande skulder) som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle enbart låneportföljen (den säkrade delen) leda till en värdeminskning om cirka 1,7 Mdr kronor. När alla swappar är inkluderade minskar ränterisken med 1,3 Mdr kronor till 0,4 Mdr kronor. Räntekostnadseffekten för den osäkrade delen av låneportföljen skulle bli –0,2 Mdr kronor.

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

Not 30, forts Riskexponering och riskhantering

Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån – Mkr	31/12 2010 Redovisat värde	31/12 2009 Redovisat värde
Säkringsredovisade lån	18 402	19 861
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–284	–1 081
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	1 587	1 172
Ej säkringsredovisade lån	3 460	1 559
– tillhörande valuta-/räntederivat med positivt värde	–179	–77
– tillhörande valuta-/räntederivat med negativt värde	144	1 257
Summa kort-/långfristiga lån	**21 862**	**21 420**
Summa valuta-/räntederivat	**1 268**	**–1 271**

När det gäller kassaflödessäkringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid varierar mellan 9 till 27 år. Under året har kassaflödessäkringar påverkat skulder och övrigt totalresultat med 160 (–357) Mkr. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessäkringarnas effekt på övrigt totalresultat vara under 50 Mkr. Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar från 1 till 27 år. För vidare information om förfallostruktur se not 23 Räntebärande skulder.

Likviditets- och finansieringsrisk
Med likviditetsrisk avses dels risken för att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader och dels risken för att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden.

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

Likviditetsrisken i den Aktiva Portföljförvaltningens verksamhet begränsas via de limiter satta av styrelsen.

Finansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader, som en följd av förändringar i det finansiella systemet. För att minimera denna risk arbetar Treasuryfunktionen aktivt med att säkerställa finansiell beredskap genom etablerandet av låneramar och kreditlöften för kort- och långtidsupplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden (se diagram "Lånens förfallostruktur" under not 23 Räntebärande skulder) samt att diversifiera kapitalkällorna. En viktig aspekt i sammanhanget är strävan efter en lång låneprofil. Det proaktiva likviditetsplaneringsarbetet bidrar ytterligare till att begränsa likviditets- och finansieringsrisken.

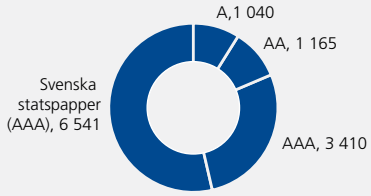
Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 77 procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom skuldsättningen är mycket låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

Kreditrisk
Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor.

Investor är exponerat mot kreditrisk framför allt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat, främst ränte- och valutaswappar men även en liten andel i OTC-derivat. I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med hög kreditvärdighet, baserat på välrenommerade ratinginstituts värderingar, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Investor tillämpar en omfattande limitstruktur avseende löptider, emittenter och motparter för att styra kreditrisker. I syfte att ytterligare begränsa kreditrisken i ränte- och valutaswappar och andra derivattransaktioner upprättas avtal med motparter enligt International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA), liksom nettningsavtal. Kreditrisken följs noggrant dagligen och avtalen gällande olika motparter genomlyses kontinuerligt. Trots den mycket turbulenta tidsperioden på världens finansmarknader har Investor under de senaste tre åren inte realiserat några kreditförluster.

Nedanstående diagram visar kreditriskexponeringen i räntebärande värdepapper uppdelat per ratingkategori per den 31 december 2010:

S&Ps/Moodys/Fitchs huvudratingklasser (nom. Mkr)



	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal emittenter	Procent av likviditetsportföljens totala nominella värde
Svenska statspapper (AAA)	2	1	54
AAA	7,6	7	28
AA	1,1	10	9
A	0,3	5	9
Totalt	**3,4**	**23**	**100**

Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2010 till 633 (528) Mkr.

Den totala kreditrisksexponeringen gällande det till verkligt värde redovisade posterna vid utgången av 2010 uppgick till 12.964 Mkr. Samtliga motparter i dessa transaktioner har en huvudratingkategori motsvarande A eller bättre.

Koncentrationer av kreditrisk
Koncentrationer av risk definieras som enskilda positioner eller områden vilka står för en signifikant andel av den totala exponeringen för varje riskområde (se tabellen ovan).

Avseende kreditrisk finns fastställda ramar för exponering mot enskilda motparter undantaget exponering mot statsgaranterade skuldinstrument inom OECD (med en rating om AAA/Aaa).

De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. Andelen säkerställda obligationer utgjorde 94 procent av det totala nominella värdet gällande AAA-rating klassen och 26 procent av totala portföljens nominella värde.

Operationella risker
Operationell risk definieras som risken för förlust på grund av brister i interna rutiner, processer eller system och interna eller externa händelser som förorsakar avbrott i verksamheten. Vid sidan av hög medvetenhet i organisationen om operationella risker, finns det policies och instruktioner för varje enhet samt på koncernnivå gällande hur verksamheten skall bedrivas. Dessa policies och instruktioner omfattar bland annat system- och personalrelaterade frågor, administrativa processer, informationssäkerhet och legala ärenden. Uppföljning görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment. Även om det finns Riskkontroll, Internkontroll och Compliance funktioner, bygger styrning av operationella risker på ansträngningar från samtliga medarbetare. Den årligt återkommande riskbedömningsprocessen är ett viktigt verktyg för att kartlägga bland annat operationella risker. En viktig aspekt i detta sammanhang är koncernens strävan att upprätthålla hög professionalism och god etik. Sett i ljuset från dessa ambitioner samt de strikta policies med fungerande kontrollrutiner som finns minskar operationella risker.

Legala och regulatoriska risker
Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler. Medvetenheten om legala och regulatoriska risker inom koncernen är hög. Legal- och Compliance funktionernas arbete verkar för att minimera dessa risker. Koncernen säkerställer att verksamheten följer existerande lagar, regler och andra externa krav.

Not 30, forts Riskexponering och riskhantering

Övriga risker
Ett aktivt arbete bedrivs även inom säkerhetsområdet för att skydda Investor mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investor samt att vidta nödvändiga åtgärder för att minimera negativa effekter av dessa. Exempel på Säkerhetskommitténs arbete är att säkerställa goda rutiner för IT-säkerhet och informationssäkerhet för att förhindra obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar samt katastrof- och kontinuitetsplanering.

OPERATIVA VERKSAMHETEN
Aleris och Mölnlycke Health Care är Investors betydande (nästan) helägda dotterföretag. Därför redovisas riskerna kopplade till dessa bolags verksamheter utförligt.

Definitionen av risker följer de ovannämnda för Investeringsverksamheten.

Aleris och Mölnlycke Health Care

Riskhantering
Koncernerna är genom sina verksamheter exponerade för olika slag av risker. De väsentligaste identifierade riskerna består av finansiella risker, affärsrisker, operationella risker, legala och regulatoriska risker samt politiska risker.

Koncernernas finanspolicyer utgör ett regelverk med riktlinjer för hantering av de finansiella risker som den kommersiella verksamheten genererar samt regler för hur finansverksamheten skall bedrivas centralt och lokalt. Finanspolicyerna fastställs av de respektive styrelserna årligen.

Koncernernas finansverksamheter är centraliserade för att tillvarata stordriftsfördelar, samla riskexponeringar och ge bästa förutsättningarna för uppföljning och kontroll. Finansverksamheten bedrivs inom de respektive Group Treasury (internbank) enheterna. Samtliga finansiella transaktioner hanteras och samordnas av internbankerna. De högsta ansvarige cheferna för dessa enheter rapporterar till de respektive styrelserna.

Affärsmässiga risker
Koncernernas affärsenheter konkurrerar på en rad olika geografiska marknader, produkt- och tjänstemarknader. Det utvecklas och introduceras nya produkter/tjänster kontinuerligt. För att förbli konkurrenskraftig måste koncernernas alla affärsenheter fortsätta att utveckla innovativa produkter/ tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Om en produkt har undermålig funktion, inte uppfyller de regulatoriska kraven, inte har en konkurrenskraftig prisnivå eller kvalité, om den utsätts för intrång i patent eller andra immateriella rättigheter eller om den inte hänger med konsumenternas efterfrågan kan den inte nå marknaden. Nya produkter, tjänster eller tekniker som utvecklas och marknadsförs av konkurrenter kan dessutom påverka förmågan att uppnå affärsplaner och mål.

Koncernernas fortsatta utveckling beror bland annat på dess förmåga att anställa och behålla kvalificerad personal med spetskompetens. Detta gäller även för att kunna uppnå de strategiska affärsmålen.

En viktig del av koncernernas strategier för fortsatt tillväxt är att göra strategiska förvärv och att ingå strategiska allianser för att komplettera de befintliga verksamheterna. Att inte identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller att inte lyckas integrera de nya förvärven på ett framgångsrikt sätt skulle ha en negativ inverkan på konkurrenskraften och lönsamheten.

Finansiella risker
De väsentligaste finansiella riskerna omfattar marknadsrisker, refinansierings- och kreditrisker.

De finansiella riskerna hanteras centralt av koncernernas Group Treasury enheter.

I hanteringen av finansiella risker använder koncernerna derivatinstrument. Alla derivattransaktioner utförs inom ramen för de riktlinjer som fastställs i de respektive finanspolicyerna.

Generellt strävar Mölnlycke Health Care efter att använda säkringsredovisning för att minska den volatilitet i resultaträkningen som kan bli följden av justeringar till verkligt värde.

Aleris tillämpar inte säkringsredovisning.

Finansiella tillgångar hos både koncernerna består främst av kundfordringar på offentliga sjukhus/vårdinrättningar som följd av leverans av sjukvårds- och omsorgstjänster och produkter, samt likvida medel. Koncernernas finansiella skulder består till största delen av lån från kreditinstitut som upptagits för att bland annat finansiera förvärv.

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

Aleris
Koncernens främsta valutarisk återfinns i omräkningen av norska och danska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta.

Verksamheterna i Norge och Danmark har mycket begränsad flödesexponering eftersom intäkter och kostnader är i lokal valuta. Försäljning av tjänster över landsgränser förekommer inte. Utländska inköp av nämnvärd omfattning görs heller inte.

När det gäller balansexponeringar per den 31 december 2010, skulle en försvagning av kronan med 10 procent mot både NOK och DKK leda till en värdeminskning om cirka 7 Mkr och påverka resultat med –84 Mkr.

Den totala valutarisken avseende omräkningsexponering: En förstärkning av kronan med 10 procent mot både NOK och DKK skulle påverka det egna kapitalet med –7 Mkr och resultat med –6 Mkr.

Mölnlycke Health Care
Genom sin internationella verksamhet är koncernen exponerad för valutarisk. Koncernens redovisningsvaluta är euro.

Transaktionsexponering i framtida betalningsflöden: Koncernens operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas motsvara cirka 310 MEUR för de följande 12 månaderna. Koncernens finansiella transaktionsexponering utgörs av framtida räntebetalningar och amorteringar i utländsk valuta och beräknas motsvara cirka 175 MEUR för de följande 12 månaderna och består i huvudsak av transaktioner i EUR mot SEK. Per 31 december 2010 var 72 procent av de prognostiserade nettotransaktionsflödena i utländsk valuta för de kommande 12 månaderna säkrade. Säkringsredovisning tillämpas när det gäller derivatinstrument som berör koncernens operativa betalningsflöden

Derivat använda för att säkra koncernens finansiella transaktionsexponering säkringsredovisas ej. Förändring i verkligt värde redovisas i finansnettot.

Med hänsyn tagen till utestående valutasäkring per 31 december, skulle en omedelbar tioprocentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av 1,3 MEUR i nettoresultatet under den kommande 12-månadersperioden. Effekten i eget kapital vid värdering av de finansiella derivat som är del i säkringsredovisning skulle ge 9,5 MEUR.

Balansexponering: Valutaexponering i balansposter utgörs av finansiella och operativa tillgångar och skulder i utländsk valuta som vid valutakursändringar kan komma att påverka resultatet negativt.

Enligt koncernens finanspolicy säkras enbart exponeringar som förväntas generera en kassatransaktion inom 12 månader. En förstärkning av euron med 10 procent mot GBP och SEK skulle ge en effekt av –2,1 MEUR i resultatet.

Omräkningsexponering: Säkring av omräkningsexponering sker ej.

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

Aleris
Derivatinstrument som exempelvis ränteswapkontrakt används för att hantera ränterisken. Aleris tillämpar inte säkringsredovisning. Derivatinstrumenten används för att säkra kassaflödena.

Den totala ränteriskexponeringen gällande tillgångarna uppgår till 206 Mkr. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med 1 procentenhet skulle värdet minska med cirka 2 Mkr. Ränteriskexponeringen rörande skulderna uppgår till 2.038 Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultatet och det egna kapitalet med cirka –21 Mkr.

Mölnlycke Health Care
För att uppnå längre räntebindningstid används räntederivat. En ränteuppgång om en procentenhet för samtliga valutor, beräknat på koncernens nettoskuld per 31 december 2010 skulle medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med –6,4 MEUR. En räntenedgång om en procentenhet för koncernens samtliga räntederivat, vilka är klassificerade som kassaflödessäkring, skulle medföra en påverkan på eget kapital med –50,9 MEUR.

Koncernens räntebärande skulder inklusive räntederivat per 31 december 2010 uppgick till 1.702 MEUR.

Not 30, forts Riskexponering och riskhantering

Likviditets- och finansieringsrisk
För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker finns det limiter och instruktioner i både koncernernas finanspolicyer avseende bland annat genomsnittliga löptider på bruttolåneskulderna.

Aleris
För att säkerställa finansieringsberedskap för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv har koncernen kreditfaciliteter i form av checkräkningskredit samt en kreditlimit för företagsförvärv. Aleris har en total kreditfacilitet om 2.591 Mkr varav 2.107 Mkr har utnyttjats.

Aleris har som strategi att inte äga fastigheter och att inte onödigtvis binda sig för långa hyresavtal i de fall bolaget står för lokaler. I många fall bedrivs verksamheten i kommunens eller landstingets lokaler. Expansion och ökad omsättning kräver normalt ett ökat rörelsekapital. Eventuella överskottsmedel skall placeras i räntebärande värdepapper med låg risk och hög likviditet. Under 2010 har inga placeringar gjorts.

Förfalloanalys för kontrakterade betalningsåtaganden och finansiella fordringar med avseende på återstående löptid enligt avtal/kontrakt (Mkr):

	Återstående löptid					
	-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-5 år	> 5 år	Totalt
Skulder						
Säkrade banklån	38,4	36,1	90,0	394,4	1 476,2	2 035,1
Finansiell leasing	0,9	0,9	1,3	0,0		3,1
Leverantörsskulder och andra skulder	157,7	0,1				157,8
Räntesäkring (utflöde)	3,2	3,8				7,0
Totalt	**200,2**	**40,9**	**91,3**	**394,4**	**1 476,2**	**2 203,0**
Fordringar						
Kassa, bank	71,2					71,2
Kundfordringar	317,2					317,2
Spärrade bankmedel		2,0		133,2		135,2
Räntesäkring (inflöde)					32,3	32,3
Totalt	**388,4**	**2,0**		**133,2**	**32,3**	**555,9**

Exponeringar från utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser är lågt (se not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser). När det gäller covenanter kopplade till banklånen uppfyllde Aleris kraven på nyckeltalen under året.

Mölnlycke Health Care
Per 31 december 2010 hade koncernen garanterade kreditlöften på 1.972 MEUR. Huvuddelen av koncernens finansiering utgörs av en syndikerad kreditfacilitet. Den totala kreditfaciliteten uppgår till 1.890 MEUR. Per den 31 december 2010 utnyttjades 1.643 MEUR av faciliteten. Villkoren i kreditfaciliteten innebär bland annat att bolaget måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Samtliga finansiella nyckeltal uppfylldes under 2010.

Förfalloanalys för kontrakterade betalningsåtaganden och finansiella fordringar med avseende på återstående löptid enligt avtal/kontrakt (MEUR):

	Återstående löptid					
	-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år	Totalt
Skulder						
Säkrade banklån	19,3	19,5	68,7	737,9	577,7	1 423,1
Osäkrade bank facilitet	8,3	9,3	17,7	57,6	538,6	631,5
Finansiell leasing	0,4	0,4	0,7	1,3		2,8
Leverantörsskulder och andra skulder	80,0	0,9				80,9
Räntesäkring (utflöde)	22,1	26,1	46,9	108,6		203,7
Totalt	**130,1**	**56,2**	**134,0**	**905,4**	**1 116,3**	**2 342,0**
Fordringar						
Kassa, bank	28,6					28,6
Investeringar	12,1					12,1
Kundfordringar	113,0					113,0
Räntesäkring (inflöde)	6,0	7,0	12,3	28,7		54,0
Totalt	**159,7**	**7,0**	**12,3**	**28,7**		**207,7**

Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per 31 december 2010 se not 29 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser.

Kreditrisk
Både koncernernas kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar.

Kreditrisker relaterade till de banker som koncernerna har som motparter i derivattransaktioner begränsas av de kraven i finanspolicyerna gällande motparter. Samtliga motparter måste ha en rating motsvarande åtminstone A enligt Standard & Poor's klassificering. Dessutom finns det krav på ingångna ISDA-avtal. Detta gäller även de banker där de insatta likvida medlen finns.

Den maximala exponeringen avseende kommersiell kreditrisk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde.

Per den 31 december 2010 det totala redovisade värdet gällande förfallna kundfordringar för Aleris uppgick till 46 Mkr. Avsättningar gjorda per den sista december uppgick till 10 Mkr.

Per den 31 december 2010 det totala redovisade värdet gällande förfallna kundfordringar för Mölnlycke Health Care uppgick till 28 MEUR. Avsättningar gjorda per den sista december uppgick till 3 MEUR.

Legala och regulatoriska risker
Företag verksamma inom vård och omsorg måste efterleva alla de lagar och förordningar som finns i respektive land, såsom exempelvis Hälso- och sjukvårdslagarna, Socialtjänstlagen och lagar gällande miljön. Verksamheterna är med andra ord hårdreglerade.

Operationella risker
Aleris
Risker i samband med försäljning och drift av sjukvård och omsorg hanteras av respektive verksamhetsområdes ledning på olika nivåer.

I Aleris finns en generisk organisation för kvalitets- och miljöledning.

Inom Aleris bedrivs kontinuerlig kvalitetsutveckling enligt ISO 9001. Samtliga verksamheter är ISO-certifierade med undantag av ett fåtal enheter.

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

Mölnlycke Health Care
Koncernen tillämpar Enterprise Risk Management. Detta ramverk omfattar samtliga risker inom verksamheten. Den inkluderar även risker kopplade till den operativa verksamheten, strategisk planering, finansiell kontroll och cash management, process- och produktutveckling, projektledning och Humankapital Management. Egendoms- och ansvarsrisker samt avbrottsrisker täcks av försäkringar, med hittills få inträffade skador.

Not 30, forts Riskexponering och riskhantering

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

Not 31 Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Dotterföretag
Moderbolaget har närståenderelationer med sina dotterföretag. Moderbolagets försäljning till koncernföretag under året uppgick till 2 (0) Mkr. Moderbolagets inköp från koncernföretag uppgick under samma period till 7 (7) Mkr. Transaktioner med koncernföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande
Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

Företag med gemensamma styrelseledamöter
Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

Transaktioner med närstående
Med Wallenbergstiftelserna
Investors supportfunktioner erbjuder i begränsad omfattning tjänster för Foundation Asset Management Sweden AB och Foundation Administration Management Sweden AB, vilka ägs av Wallenbergstiftelserna. Transaktioner med dessa bolag prissätts på marknadsmässiga villkor. Moderbolagets försäljning till dessa bolag uppgick till 2 (3) Mkr. Inköp från samma bolag uppgick till 0 (0) Mkr.

Med intresseföretag
Normala affärstransaktioner sker löpande med Hi3G, SEB, Novare och EQT Partners AB. Transaktioner med intresseföretag prissätts på marknadsmässiga villkor.

Under året har telefonitjänster från Hi3G köpts in för 2 (2) Mkr, varav 2 (2) Mkr avser moderbolaget. Vid utgången av året marknadsvärderades koncernens tillgångar hos SEB till 904 (226) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr och skulder till 1.691 (410) Mkr, varav moderbolaget 0 (0) Mkr. Kostnader för tjänster förvärvade från SEB inklusive räntor har under året uppgått till 82 (3) Mkr, varav moderbolaget 7 (0) Mkr. Affärstjänster har under året köpts från Novare för 9 (12) Mkr, varav moderbolaget 9 (11) Mkr, samtidigt som administrativa tjänster sålts för 2 (3) Mkr, varav moderbolaget 2 (3) Mkr. Moderbolagets försäljning av administrativa tjänster till EQT Partners AB uppgick till 3 (3) Mkr under året. Innan förvärvet av bestämmande inflytande, då Mölnlycke Health Care fortfarande var ett intresseföretag, förvärvade koncernen varor till ett värde av 2 (–) Mkr från företaget.

Inom linjen upptagna garantiförbindelser till förmån för intresseföretag avser Hi3G Enterprise AB och Hi3G Denmark ApS, ett dotterföretag till det förstnämnda. Investor AB har till långivaren garanterat fullgörande av betalning av förmånstagarnas skuldförbindelser för finansiering av förvärv av licenser för tredje generationens mobilnät. I slutet av 2008 uppnåddes nästan det tidigare kommunicerade finansieringstaket på 25 Mdr kronor. Som tidigare kommunicerat är Investor beredd att öka sin totala investering, under förutsättning att det finns en fortsatt attraktiv avkastning. Under 2010 har Investor finansierat Hi3G med 140 (245) Mkr.

Fordringar på intresseföretag framgår av not 16 Långfristiga fordringar och övriga fordringar.

Utdelningar och finansiella intäkter från intresseföretagen uppgick till 2.686 (2.068) Mkr.

Med nyckelpersoner
För information om löner och andra ersättningar, kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande förmåner samt avtal avseende avgångsvederlag till styrelse, vd och andra ledande befattningshavare, se not 5 Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram
Parallellinvesteringsprogram "carried interest plans"
Inom affärsområdet Private Equity-investeringar, finns sedan ett flertal år möjlighet för utvalda seniora medarbetare, liksom för andra ledande befattningshavare, att i viss omfattning göra parallellinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallellinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallellinvesteringsprogrammen är kopplade till realiserad värdetillväxt på innehaven, efter avdrag för kostnader, betraktad som en portfölj. Detta betyder att när en investering är realiserad med vinst, så får respektive parallellinvesterare sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesterarna tillhanda om maximalt 15 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Medinvesteringsprogram "co-investment plans"
Nyckelpersoner, inkluderande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och vissa utvalda medarbetare erbjuds investera i, eller parallellt med, de fonder EQT lanserar, på samma villkor som övriga investerare.

Aktieinvesteringsprogram "management participation programs"
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i onoterade investeringar, inklusive Mölnlycke Health Care och Aleris, erbjuds möjlighet att investera i företagen genom aktieinvesteringsprogram. Villkoren för programmen baseras på marknadsvärderingar och är utformade så att programdeltagarna erhåller en lägre avkastning än ägarna om investeringsplanen inte uppnås men om planen överträffas erhåller deltagarna en högre avkastning än ägarna. I samband med sitt tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således innan inval i styrelsen för Investor, förvärvade Gunnar Brock aktier inom ramen för programmet. Inga övriga styrelseledamöter i Investor AB deltar i dessa program.

Not 32 Händelser efter rapportperioden

I december tillkännagav Investor förvärvet av 8 miljoner aktier i NASDAQ OMX Group, utöver det existerande innehavet om 9 miljoner aktier. Efter myndighetsgodkännande, som erhölls den 17 januari 2011, samt ytterligare förvärv av aktier uppgick Investors innehav till totalt 18.004.142 aktier, motsvarande 10,2 procent av kapitalet.

Gambro AB, gemensamt ägt av Investor (49 procent) och EQT IV (51 procent), har tecknat avtal om att avyttra CaridianBCT till det japanska medicinteknikföretaget Terumo Corporation för totalt 2.625 MUSD (skuldfritt värde). Förutsatt godkännanden av relevanta konkurrensmyndigheter blir den totala positiva substansvärdepåverkan på Investor därmed cirka 4,2 Mdr kronor.

Not 33 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Investors finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i not 28. Valet av värderingsprincip kräver i vissa fall att ledningen gör bedömningar över vilken princip som ger den mest rättvisande bilden. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionskommittén.

Nedan följer de viktigaste områdena där kritiska bedömningar gjorts vid tillämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar, samt under vilka avsnitt dessa behandlas.

Intresseföretag

I enlighet med IAS 28 p 1, redovisas andelar i intresseföretag inom Kärninvesteringar och Private Equity-investeringar till verkligt värde. Därigenom görs inte någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretagen redovisas på ett, för investmentbolag, mer rättvisande sätt.

Intresseföretag inom affärsområdena Operativa investeringar respektive Finansiella investeringar för vilka kapitalandelsmetoden tillämpas är företag i vilka Investor har en stor ägarandel och utövar ett betydande inflytande i underliggande verksamhet.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar av faktorer som är osäkra vid tiden då beräkningarna görs. Ändringar i antagandena kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Nedan beskrivs värderingsprinciper som erfordrar antaganden och uppskattningar.

Onoterade innehav och fondinnehav värderas till verkligt värde enligt de metoder som beskrivs i not 28. Marknadsuppgifter används så långt det är möjligt. När dessa uppgifter inte är synliga i marknaden, kan ändringar i antagandena påverka de finansiella instrumentens rapporterade verkliga värde. Koncernen tillämpar sina modeller på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller och säkerhetsprocedurer som tillämpas, anser Investor att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringarna i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

I not 30 ges en detaljerad analys av hur de räntebärande skulderna samt tillhörande derivat har hanterats och värderats och i not 15 framgår värdet av onoterade aktier och andelar som redovisas till verkligt värde.

Vid nedskrivningsprövning av övervärden som uppstått i samband med rörelseförvärv görs prognoser över utvecklingen av respektive kassagenererande enhets framtida kassaflöden. Dessa bedömningar grundar sig i sin tur på antaganden om bland annat ränteutveckling och tillväxttakt. Prognoserna sträcker sig långt fram i tiden och är förknippade med osäkerhet. De redovisade beloppen påverkas direkt av hur dessa uppskattningar görs. För ytterligare information om nedskrivningsprövning se not 1 samt not 12.

Förvärvsanalyserna avseende förvärv gjorda under 2010 är preliminära och kan komma att justeras under 2011.

Som ett resultat av en skatterevision har skatteverket nekat avdrag för del av räntekostnader på aktieägarlån i Mölnlycke Health Care. Investors bedömning är att räntan är marknadsmässig varför Skatteverkets beslut ej har påverkat redovisade värden.

Not 34 Uppgifter om moderbolaget

Investor AB är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Arsenalsgatan 8C, 103 32 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2010 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Not 35 Resultat från andelar i koncernföretag

	2010	2009
Moderbolaget		
Likvidation av koncernföretag	7 695	–
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–520	0
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	3	20
Totalt	**7 178**	**20**

Nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en negativ värdeförändring under 2010. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet.

Not 36 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar

	2010	2009
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	1 904	1 962
Värdeförändring	0	303
Valutakursdifferenser	–3 052	–935
Totalt	**–1 148**	**1 330**

Not 37 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2010	2009
Moderbolaget		
Ränteintäkter från koncernföretag	6	11
Värdeförändring	0	–
Värdeförändring säkring långsiktig aktierelaterad lön	1	0
Övriga ränteintäkter	12	81
Valutakursdifferenser	2	2
Totalt	**21**	**94**

Not 38 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2010	2009
Moderbolaget		
Räntekostnader till koncernföretag	–234	–353
Värdeförändring	–41	–303
Finansiellt netto internbank[1)]	–504	–46
Räntekostnader, övrig upplåning	–929	–941
Valutakursdifferenser	3 372	1 117
Övrigt	–17	–26
Totalt	**1 647**	**–552**

1) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget, AB Investor Group Finance.

Not 39 Andelar i koncernföretag

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	29 862	29 862
Förvärv och kapitaltillskott	8 059	–
Likvidation av koncernföretag	–783	–
Avyttringar	0	–
	37 138	**29 862**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–3	–23
Nedskrivningar	–520	0
Årets återförda nedskrivningar	3	20
	–520	**–3**
Redovisat värde vid årets slut	**36 618**	**29 859**

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

		Ägarandel i %[1]		Redovisat värde	
Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	31/12 2010	31/12 2009	31/12 2010	31/12 2009
Investor Growth Capital AG, Zug (CH), 1.703.021.811-3	135 000	100,0	100,0	12 461	12 461
Investor Growth Capital Holding B.V., Amsterdam, 33218354	351	100,0	–	7 353	–
Rotca AB, Stockholm, 556693-6661	1 000	100,0	100,0	4 825	2 522
Indap Invest AB, Stockholm, 556690-7084	1 000	100,0	100,0	4 246	4 246
Instoria AB, Stockholm, 556270-6308	10 000	100,0	100,0	3 665	0
Sirela AB, Stockholm, 556812-2633	50 000	100,0	–	1 522	–
Indif AB, Stockholm, 556733-9915	11 000	100,0	100,0	1 056	882
The Grand Group AB, Stockholm, 556302-9650	10 000	100,0	100,0	577	577
Invifed 2 AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	395	0
AB Vectura, Stockholm, 556012-1575	50 000	100,0	100,0	393	393
Investor Investments Holding AB, Stockholm, 556598-2815	1 000	100,0	100,0	55	55
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987[2]	100 000	100,0	100,0	54	54
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	8	8
AB Cator, Stockholm, 556619-6811	1 000	100,0	100,0	6	3
Duba AB, Stockholm, 556593-5508	1 000	100,0	100,0	2	2
Expibel Holding AB, Stockholm, 556548-6684	–	–	100,0	–	8 656
Invifed AB, Stockholm, 556752-6065	–	–	100,0	–	0
Vilande bolag				0	0
Moderbolagets redovisade värde				**36 618**	**29 859**

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.
2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga dotterföretagsinnehav

	Ägarandel i %[1]	
Dotterföretag, säte	31/12 2010	31/12 2009
Investor Growth Capital Ltd, Guernsey[2]	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey[2]	100,0	100,0
Investors Trading AB, Stockholm[3]	100,0	100,0
Mölnlycke AB, Göteborg	91,6	59,2
Sirela Sweden AB, Stockholm[4]	90,3	–

1) Ägarandelen av kapitalet avses.
2) Bolagens verksamhet utgörs av aktieförvaltning.
3) Bolagets huvudsakliga verksamhet utgörs av aktiv portföljförvaltning.
4) Ägarbolag till Aleris.

Not 40 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2010	31/12 2009[1]
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 583	5 525
Förvärv	140	58
	5 723	**5 583**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–5 381	–5 139
Årets nedskrivningar	–253	–242
	–5 634	**–5 381**
Redovisat värde vid årets slut	**89**	**202**

Nedskrivning avser innehav i Hi3G Holdings AB samt Hi3G Enterprise AB, till det värde som redovisats i koncernen.

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2010	31/12 2009[1]
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	67 006	27 709
Effekt av ändrad redovisningsprincip	–	10 556
Omräknat vid årets början	**67 006**	**38 265**
Förvärv	3 141	4 783
Avyttringar	–	–450
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	23 129	24 408
Redovisat värde vid årets slut	**93 276**	**67 006**

1) Från och med första januari 2010 redovisas intresseföretag i enlighet med koncernens principer och berörda jämförelsetal har omräknats i enlighet härmed. Se not 1 Redovisningsprinciper för ytterligare information.

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2010

				Investors andel av			
Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Eget kapital[1]	Årets resultat[2]	Redovisat värde[3]	Verkligt värde
Moderbolaget							
Operativa investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[4]	40 000	40	40	53	50	53	53
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[4]	40 000	40	40	36	–143	36	36
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						**89**	**89**
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	205 471 326	22	17	4 900	1 662	34 671	34 671
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	20 691	1 413	25 579	25 579
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	164 078 702	19	5	7 358	563	12 396	12 396
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	42 166 133	30	14	2 814	546	8 054	8 054
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	90 667 692	31	16	1 920	275	5 058	5 058
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	3 437	136	4 032	4 032
						89 790	**89 790**
Operativa investeringar:							
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	86 075 332	41	40	1 745	–42	3 486	3 486
						3 486	**3 486**
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						**93 276**	**93 276**
Totalt andelar i intresseföretag						**93 365**	**93 365**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive egna kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive egna kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.
4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

Not 40, forts Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag
31/12 2009

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av Eget kapital[1]	Årets resultat[2]	Redovisat värde[3]	Verkligt värde
Moderbolaget							
Operativa investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647[4]	40 000	40	40	163	–240	163	163
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329[4]	40 000	40	40	39	–18	39	39
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						**202**	**202**
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	204 384 326	22	17	4 267	1 043	21 408	21 408
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	20 718	245	20 227	20 227
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	164 078 702	19	5	7 069	207	10 721	10 721
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	39 165 071	29	13	2 389	331	6 560	6 560
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	89 667 692	29	16	1 887	140	4 579	4 579
Saab, Linköping, 556036-0793	21 611 925	38	20	2 115	138	2 540	2 540
						66 035	**66 035**
Operativa investeringar:							
Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	34 941 921	23	23	312	7	971	971
						971	**971**
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						**67 006**	**67 006**
Totalt andelar i intresseföretag						**67 208**	**67 208**

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.
4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

Not 41 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	40 197	35 008
Förvärv	2	71
Avyttringar	–2	–67
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	841	5 185
Redovisat värde vid årets slut	**41 038**	**40 197**

Not 42 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2010	31/12 2009
Moderbolaget		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	27 179	23 997
Ny utlåning	1 140	7 607
Försäljningar/förfall/lösen	–	–3 004
Omklassificeringar	–91	–183
Orealiserad värdeförändring	–3 035	–1 238
Redovisat värde vid årets slut	**25 193**	**27 179**

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORG NR 556013-8298

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Investor AB för år 2010. Årsredovisningen och koncernredovisningen ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 64-135. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 10 mars 2011

KPMG AB

Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORG NR 556013-8298

Uppdrag och ansvarfördelning

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2010 på sidorna 42-59. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

Granskningens inriktning och omfattning

Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16, Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet uttala oss om att bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informationen i bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Uttalande

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 10 mars 2011

KPMG AB

Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Historik

Investors affärsfilosofi att investera i företag och aktivt bidra till deras framgång har i stort varit densamma sedan bildandet 1916. Under årens lopp, genom hög- och lågkonjunkturer, recessioner, internationalisering och en ständigt föränderlig kapitalmarknad, har vi anpassat och utvecklat oss för att fånga nya möjligheter och skapa värdetillväxt. Vi har investerat i nya spännande bolag och branscher, och lämnat andra längs vägen. Det är en tradition som vi vårdar. Genom åren har vi byggt upp ett unikt internationellt nätverk och ett starkt varumärke som är en konkurrensfördel när vi går in i framtiden.

1916 Investor bildas då ny lagstiftning tillkommer som avsevärt försvårar för banker att långsiktigt äga aktier i industriföretag. Bankens aktieinnehav överförs då till investmentbolaget Investor. Vissa av Investors kärninnehav har i någon form funnits med sedan starten, såsom Atlas Copco och SEB.

1917 Investor börsnoteras.

1946 Investmentbolaget Providentia bildas av Stockholms Enskilda Bank. Jacob Wallenberg (1892-1980) väljs till ordförande i Investor.

1971–72 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Enskilda Banken går samman. I samband med sammanslagningen bildas investmentbolaget Export-Invest och Investor får en mer självständig roll, skild från banken.

1978 Marcus Wallenberg (1899-1982) väljs till ordförande i Investor. Claes Dahlbäck utses till vd.

1982 Peter Wallenberg väljs till ordförande i Investor.

1984–91 Stora strukturaffärer bland kärninnehaven, bland annat försäljningen av Kema Nobel och samgåendet mellan STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/Brown Boveri, STORA/Feldmühle Nobel och Tetra Pak/Alfa Laval. Saab-Scania och GM bildar det samägda Saab Automobile och OM Gruppen bildas.

1991 Investor och Providentia lägger bud på utestående aktier i Saab-Scania. Genom förvärvet av Saab-Scania blir Investor ett blandat investmentbolag. Industrikonglomeratet Incentive noteras på Stockholms Fondbörs efter en fission från ASEA/ABB.

1992 Investor går samman med Providentia.

1994 Investor förvärvar Export-Invest. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA

1995 Saab-Scania delas upp i två självständiga bolag, Scania AB och Saab AB. Syftet är att vid rätt tillfälle bredda ägandet i de båda företagen. Novare Kapital (nuvarande Investor Growth Capital) grundas.

1996 Investor avyttrar 55 procent av sitt innehav i Scania och företaget börsintroduceras i Stockholm och New York. I samband med en refinansiering av Saab Automobile ingås ett optionsavtal mellan Investor och GM som reglerar det långsiktiga ägandet i företaget.

1997 Innehavet i TV4 avyttras till finska tidningskoncernen Aamulethi. Investor medverkar vid samgåendet mellan OM Gruppen och Stockholms Fondbörs samt vid bildandet av den nya koncernen SEB genom sammanslagning mellan S-E-Banken och Trygg-Hansa. Percy Barnevik väljs till ordförande i Investor.

1998 British Aerospace blir delägare i Saab AB som därefter börsnoteras och Stora Enso bildas genom sammanslagning av STORA och Enso. Initiativ tas till samgåendet mellan Astra och Zeneca.

1999 Investor träffar avtal med Volvo om avyttring av hela innehavet i Scania. Affären godkänns sedemera ej av EU:s konkurrensmyndighet. Sammanslagningen mellan Astra och Zeneca genomförs och Saab AB lägger bud på Celsius. Marcus Wallenberg blir ny vd för Investor.

2000 Investor säljer aktier i Scania till Volkswagen AG. Investors nya satsningar är bland annat b-business partners och imGO. 3 Skandinavien, samägt med Hutchison Whampoa, tilldelas en av fyra 3G-licenser i Sverige.

2001 Investor ökar sitt ägande i Ericsson och SEB och säljer sina aktieinnehav i Stora Enso, SKF och SAS. GM förvärvar Investors utestående subordinerade lån till Saab Automobile.

2002 Investor ökar sitt innehav i ABB, Electrolux, Ericsson, SEB och WM-data och säljer hela sitt aktieinnehav i Syngenta. Investor deltar i Ericssons nyemission. Claes Dahlbäck blir ny styrelseordförande för Investor.

2003 Investor deltar i ABB:s nyemission och säljer hela sitt innehav i Volvo. Tessera noteras på NASDAQ-börsen.

2004 Investor säljer aktier i AstraZeneca och stärker sin position i Scania. 3 Skandinavien etablerar sig som den ledande 3G-operatören i Skandinavien.

2005 Investor säljer aktier i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB för att återskapa en stark finansiell flexibilitet. Private Equity-området genomför flera lyckade transaktioner, däribland avyttringen av Bredbandsbolaget och Tessera. Jacob Wallenberg tillträder som styrelseordförande och Börje Ekholm blir ny vd.

2006 Investor köper ut Gambro från börsen tillsammans med EQT. Husqvarna avskiljs från Electrolux. WM-data avyttras till brittiska Logica-CMG. MAN lägger ett fientligt bud på Scania som Investor, och sedermera Volkswagen, avfärdar.

2007 Det fientliga budet på Scania från tyska MAN dras tillbaka och avtal om att avyttra OMX till Borse Dubai undertecknas. Mölnlycke Health Care förvärvas. Gambro delas upp i tre självständiga enheter, varefter Gambro Healthcare avyttras. Investor ökar ägandet i flera kärninvesteringar.

2008 Investor säljer OMX till NASDAQ/Borse Dubai och Scania till Volkswagen. Båda transaktionerna är bra industriella lösningar och har dessutom genererat god avkastning. Lindorff förvärvas.

2009 Investor investerar Biovitrum och stödjer samgåendet mellan Biovitrum och Swedish Orphan International (tidigare delägt av Investor Growth Capital). Investor deltar i SEB och Husqvarnas nyemissioner.

2010 Investor adderar två dotterföretag genom förvärvet av hälsovård- och vårdföretaget Aleris, samt genom att förvärva Morgan Stanleys aktier i Mölnlycke Health Care. Investor förvärvar ytterligare aktier i Saab från BAE Systems och tydliggör därmed ägarstrukturen i Saab samt gör tilläggsinvesteringar i Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna. Ytterligare aktier förvärvades i NASDAQ OMX som blev vårt senaste tillskott inom Operativa investeringar.

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen[1]

Mkr	2001	2002	2003	2004	2005[1]	2006	2007	2008	2009	2010	Årlig genomsnittlig tillväxt 5/10 år
Substansvärde[2]											
Kärninvesteringar	110 518	63 304	85 841	87 408	115 419	135 274	127 293	73 272	106 231	130 828	
Operativa investeringar	1 822	2 875	3 080	2 811	2 522	5 981	11 806	16 092	15 931	28 194	
Private Equity-investeringar	12 410	12 860	12 745	13 896	15 478	15 181	17 718	15 295	18 333	19 297	
Finansiella investeringar	5 134	1 541	1 405	788	1 380	3 008	2 583	1 269	3 283	3 706	
Övriga tillgångar och skulder	–518	–1 353	585	3 265	–631	–540	–613	–432	–517	–606	
Totala tillgångar	129 366	79 227	103 656	108 168	134 168	158 904	158 787	105 496	143 261	181 419	
Nettoskuld (–)/kassa (+)	–11 082	–16 358	–20 593	–16 082	–223	416	–3 583	9 737	–588	–11 472	
Substansvärde	118 284	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	115 233	142 673	169 947	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning i %	–15	–43	36	13	47	21	0	–23	26	21	
Balansräkning i sammandrag											
Aktier och andelar[3]	130 780	79 836	102 981	104 008	133 521	157 481	153 781	97 628	134 728	160 771	
Övrigt	7 686	8 000	14 411	21 366	28 612	23 459	23 450	43 031	35 496	60 557	
Balansomslutning[3]	138 466	87 836	117 392	125 374	162 133	180 940	177 231	140 659	170 224	221 328	
Resultat											
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 935	–1 379	–169	8 736	43 842	28 468	–365	–36 708	31 379	30 713	
Årets totalresultat[4]	–	–	–	–	–	–	–	–36 093	30 858	30 584	
Erhållna utdelningar	2 710	2 003	1 846	1 710	2 415	3 171	3 474	4 147	2 900	3 622	
varav från Kärninvesteringar	2 351	1 741	1 665	1 574	2 163	2 852	3 161	3 803	2 358	3 203	
Värdeförändring[2]											
Värdeförändring, Kärninvesteringar[5]	–22 065	–48 968	22 466	7 842	37 424	27 260	–7 537	–35 269	29 584	22 904	
Totalavkastning, Kärninvesteringar i %	–15	–43	38	11	45	26	–3	–25	44	25	
Värdeförändring, Operativa investeringar[5]	371	54	–135	–588	–1 563	–2 059	–748	–27	–1 286	3 580	
Värdeförändring, Private Equity-investeringar[5]	–2 474	–2 071	202	1 204	6 053	583	5 907	–3 582	396	1 170	
Transaktioner[2]											
Avyttringar, Kärninvesteringar	13 356	2 995	1 891	7 733	10 570	10 530	6 015	20 902	450	–	
Förvärv, Kärninvesteringar	15 095	4 749	1 962	1 509	1 157	3 125	5 571	2 150	3 825	1 693	
Avyttringar, Operativa investeringar	–	–	–	–	2 862	123	292	–	143	133	
Förvärv, Operativa investeringar	318	1 090	1 830	2 090	–	5 626	6 864	4 705	1 520	9 292	
Avyttringar, Private Equity-investeringar	3 820	1 926	2 364	4 448	9 268	5 630	7 401	2 937	563	3 811	
Förvärv, Private Equity-investeringar	6 893	4 364	1 914	1 818	4 580	4 490	3 627	3 729	2 921	3 308	
Belopp per aktie											
Substansvärde, kr	154	82	108	120	175	208	203	150	187	224	
Resultat före utspädning, kr	3,83	–1,80	–0,22	11,39	57,15	37,13	–0,48	–47,98	41,12	40,35	
Resultat efter utspädning, kr	3,83	–1,80	–0,22	11,37	57,02	37,03	–0,48	–47,98	41,08	40,31	
Eget kapital, kr	80	69	64	120	175	208	203	150	187	224	
Nyckeltal											
Skuldsättningsgrad i %	9	21	20	15	0	0	2	–9	0	6	
Soliditet i %	85	72	71	73	83	88	88	82	84	77	
Avkastning på eget kapital i %	5	–2	0	10	39	19	0	–27	24	20	
Substansrabatt i %	26	37	36	30	21	20	28	24	29	37	
Förvaltningskostnad i % av substansvärdet	0,6	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	
Aktiedata											
Antal aktier i miljoner	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	767,2	
Innehav av egna aktier i miljoner	–	–	–	–	–	0,7	1,4	2,5	4,7	6,7	
Börskurs den 31 december, kr[6]	114,50	52,00	69,50	84,50	139,00	168,00	147,00	117,00	132,90	143,9	1%/0%
Börsvärde den 31 december	87 686	39 893	53 007	64 826	106 326	127 950	111 244	88 066	100 992	107 907	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	4 219[7]	2 608[7]	1 726	1 726	2 685	3 449	3 637	3 059	3 050	3 836[8][9]	
Lämnad utdelning per aktie, kr	5,50	3,40	2,25	2,25	3,50	4,50	4,75	4,00	4,00	5,00[8]	7%/–1%
Vidareutdelningsandel i %	179	150	104	110	124	121	115	80	130	120[8]	
Direktavkastning i %	4,8	6,5	3,2	2,7	2,5	2,7	3,2	3,4	3,0	3,5	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet i %[6]	69	101	168	121	130	146	165	135	117	100	
Investoraktiens totalavkastning i %[6]	–15	–52	43	25	68	24	–10	–18	18	11	4%/4%
SIXRX (avkastningsindex) i %	–15	–36	34	21	36	28	–3	–39	53	27	8%/6%
OMXS30 index i %	–20	–42	29	17	29	20	–6	–39	44	21	4%/1%
Utländskt ägande av kapital i %	37	30	19	19	20	28	28	31	29	31	

För definitioner, se sid 139.

1) Omräkning till följd av omklassificeringar och ändrade redovisningsprinciper görs, om ej annat anges, endast för jämförelseåret närmast före det år förändringen görs. I enlighet härmed har endast jämförelsetal för 2004 räknats om i samband med övergången till IFRS som gjordes 2005. Detaljerad information om effekterna av övergången till IFRS återfinns i årsredovisningen för 2005.
2) Nuvarande affärsområdesindelning gäller från 2005. För åren 2001-2004 har en omfördelning av värden gjorts för att så långt som möjligt efterlikna den nu gällande affärsområdesindelningen.
3) För perioder till och med 2003 (före övergången till IFRS) inkluderar posterna övervärden.
4) Ny räkning från och med 2009, endast jämförelstal avseende 2008 har justerats.
5) För åren 2001-2003 har värdeförändringar räknats fram baserat på redovisade värden och övervärden.
6) Avser B-aktien.
7) 2001: Fastställd utdelning 5,50 kr/aktie, varav extra 2,50 kr.
2002: Fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 1,15 kr.
8) Föreslagen utdelning 5,00 kr/aktie.
9) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

Definitioner

Avkastning på eget kapital
Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Direktavkastning
Utdelning per aktie i förhållande till börskurs per aktie på balansdagen.

EBITDA
Rörelseresultat före räntor, skatter och avskrivningar.

Eget kapital per aktie
Eget kapital inklusive konvertibla förlagslån i förhållande till antal aktier på balansdagen efter full konvertering.

Förvaltningskostnader
Generella kostnader för att driva investeringsverksamheten.

Investmentbolag
Ett företag vars uppgift huvudsakligen är att genom ett långsiktigt ägande av ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda aktieägare riskfördelning och god avkastning samt vars aktier ägs av ett stort antal fysiska personer.

IRR (Internal rate of return)
Årlig genomsnittlig avkastning beräknad som den internränta som resulterar i att nuvärdet av alla kassaflöden för en investering blir noll.

Kassagenereringsförmåga:
Andel av vinst som resulterar i kassaflöde.

Marknadens avkastningskrav
Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

Multipelvärdering
En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

Nettoskuld/Nettokassa
Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

Normaliserad EBITDA
EBITDA justerat för extraordinära poster såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar samt specifika investeringar.

Omsättningshastighet
Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

OMX Stockholm 30, OMXS30
Ett aktieindex beräknat på kursutvecklingen för Stockholmsbörsens 30 mest omsatta aktier.

Primärkapitalrelation
Primärt kapital i förhållande till riskvägda tillgångar. Det primära kapitalet består av det egna kapitalet justerat enligt kapitaltäckningsreglerna.

Resultat per aktie före utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

Resultat per aktie efter utspädning
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibla förlagslån, i förhållande till vägt genomsnittligt antal utestående aktier efter full konvertering och justerat för effekt av aktierelaterade ersättningar.

Riskfri ränta
Den avkastning som erhålles vid en investering i statsobligationer. Vid beräkningar har Investor använt SSVX 90 dagar.

Riskpremie
Den överavkastning utöver den riskfria räntan som en investerare kräver för att kompensera för den högre risken i en aktieplacering.

SIX Avkastningsindex, SIXRX
Ett svenskt avkastningsindex beräknat på kursförändring och återinvesterade utdelningar.

Skuldsättningsgrad
Nettoskuld/Nettokassa i förhållande till totala tillgångar.

Soliditet
Eget kapital samt konvertibla förlagslån i förhållande till balansomslutningen.

Substansrabatt
Skillnaden mellan substansvärde och börsvärde i förhållande till substansvärdet. Om börsvärdet är lägre än substansvärdet handlas aktien med rabatt, om börsvärdet är högre handlas den med premie.

Substansvärde
Marknadsvärde på totala tillgångar minskat nettoskulden/ ökat med nettokassa (överensstämmer med eget kapital).

Substansvärde per aktie
Substansvärde i förhållande till antal aktier på balansdagen.

Totalavkastning
Summan av kursförändring inklusive återinvesterad utdelning.

Totalavkastning Kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet plus mottagna utdelningar i förhållande till ingående marknadsvärde.

Totala tillgångar
Samtliga tillgångar och skulder som inte ingår i nettoskulden, vilket är detsamma som balansomslutning med avdrag för tillgångsposter som ingår i nettoskulden och avdrag för ej räntebärande skulder.

Value-at-Risk (VaR)
Den största förlust som en position eller portfölj av positioner, teoretiskt, med en på förhand bestämd sannolikhet, kan ge upphov till under en given tidsperiod.

Vidareutdelningsandel
Lämnad utdelning i förhållande till mottagna utdelningar från kärninvesteringar.

Volatilitet
Ett mått på variabiliteten i en tillgångs avkastning. Mäts ofta som standardavvikelsen i avkastningen på tillgången under en viss given tidsperiod.

Värdeutveckling Kärninvesteringar
Förändringen av marknadsvärdet i förhållande till ingående marknadsvärde.

Årets resultat
Resultatet efter skatt.

Årets totalresultat
Förändringen i eget kapital under året till följd av transaktioner och andra händelser, utöver sådana förändringar som är följden av transaktioner med ägare i deras egenskap av ägare.

Aktieägarinformation

Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma tisdagen den 12 april 2011 klockan 15:00, på Stockholm Waterfront Congress Centre, Nils Ericsons Plan 4, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar klockan 13:00. Enklare förtäring serveras före stämman. Klockan 13:30 presenteras delårsrapporten för första kvartalet 2011. Aktieägare är välkomna att ta del av presentationen.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 6 april 2011 och dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 6 april 2011.

ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan kan göras:

- Via Investor AB:s hemsida, www.investorab.com
- Per telefon 08 - 611 29 10 mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIER

För att äga rätt att delta i årsstämman måste aktieägare, som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken hos Euroclear Sweden AB onsdagen den 6 april 2011. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds av ombud ska utfärda fullmakt för sådant ombud. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen, som utvisar behörighet att utfärda fullmakten, bifogas. Fullmakten i original samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före årsstämman insändas till: Investor AB, Årsstämman, 103 32 Stockholm. Fullmaktsformulär finns tillgängligt på Investors hemsida www.investorab.com.

BITRÄDEN

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträden får medföras endast om aktieägare till Investor AB anmäler biträdet på det vis som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande. Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen föreslår att till aktieägarna utdelas 5,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2010 samt att fredagen den 15 april 2011 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 20 april 2011.

Informationstillfällen

- Årsstämma: 12 april
- Delårsrapport januari-mars: 12 april
- Delårsrapport januari-juni: 19 juli
- Delårsrapport januari-september: 18 oktober
- Delårsrapport januari-december: 24 januari 2012

Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information erbjuder vi en prenumerationstjänst (information via mobilwebb, sms, e-post och tryckta årsredovisningar) som finns tillgänglig via www.investorab.com, eller genom att ringa 08 - 614 28 00.

Informationsmaterial

Tryckta årsredovisningar distribueras till aktieägare som har begärt det. Alla nytillkomna aktieägare får ett brev med instruktioner om hur de framöver får löpande information.

Investerarrelationer

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

IR-gruppen: +46 8 614 28 00

Hemsida

www.investorab.com

Analyser av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar:

- ABG Sundal Collier
- Carnegie
- Cazenove
- Danske Bank
- Erik Penser
- Evli Bank
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- Nordea
- SEB Enskilda
- Swedbank Markets
- UBS
- Öhman

INVESTOR AB (PUBL)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08 614 20 00
Telefax: 08 614 21 50

INVESTOR GROWTH CAPITAL AB
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08 614 18 00
Telefax: 08 614 18 19

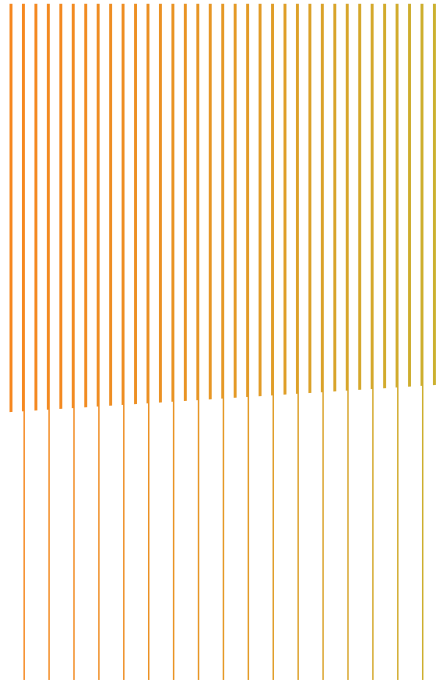
INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
One Rockefeller Plaza, Suite 2801
New York, New York 10020
USA
Telefon: +1 212 515 9000
Telefax: +1 212 515 9009

INVESTOR GROWTH CAPITAL, INC.
333 Middlefield Road
Suite 110
Menlo Park, CA 94025
USA
Telefon: +1 650 543 8100
Telefax: +1 650 543 8110

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
1701 Hutchison House
10 Harcourt Road
Central, Hongkong
Telefon: +852 2123 8000
Telefax: +852 2123 8001

INVESTOR GROWTH CAPITAL HOLDING B.V.
Schiphol Boulevard 353
1118 BJ Luchthaven Schiphol
Nederländerna
Telefon: +31 20 577 6600
Telefax: +31 20 577 6609

INVESTOR GROWTH CAPITAL ASIA LIMITED
(BEIJING REPRESENTATIVE OFFICE)
Unit 1603, 16F, Tower 2,
China Central Place Office Building
No. 79 Jianguo Road, Chaoyang District
Beijing 100025
Kina
Telefon: +86 10 6598 9118
Telefax: +86 10 6598 9128



www.investorab.com