

Årsredovisning
2011



Investor i korthet

Vision

Att vara erkänd som en framstående investerare som utvecklar ledande företag.

Affärsidé

Investor äger betydande minoritets- eller majoritetsposter i högkvalitativa bolag. Via våra styrelsepositioner arbetar vi för kontinuerliga förbättringar i bolagen. Med vår industriella erfarenhet, vårt nätverk och vår finansiella styrka strävar vi efter att göra våra bolag best-in-class. Vårt kassaflöde ger oss möjlighet att stödja strategiskt viktiga initiativ i våra innehav, tillvarata investeringsmöjligheter och generera utdelning till våra aktieägare.

Mål

Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och ge en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta generera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare.

Vårt långsiktiga avkastningskrav (givet normal skuldsättningsgrad) är riskfri ränta plus marknadens riskpremie, det vill säga 8-9 procent.

Måluppföljning

Vi anser att en utvärdering av vår avkastning mot avkastningskravet är meningsfull endast över längre tidsperioder.

Det är dock viktigt att jämföra (benchmarking) hur väl vi uppfyller vårt mål, och vi anser att Stockholmsbörsens totalavkastningsindex (SIXRX) är det mest relevanta jämförelseindexet givet riskprofilen i vår portfölj. Som ytterligare en jämförelse visar vi den europeiska marknadens totalavkastning.

INNEHÅLL

Nyckeltal.....	2
Portföljöversikt.....	4
Ordföranden har ordet.....	6
Vd har ordet.....	8
Värdeskapande.....	10
Affärsområden.....	12
Kärninvesteringar.....	14
Finansiella investeringar.....	21
Investoraktien.....	24
Medarbetare, nätverk och varumärke.....	26
Hållbar verksamhet.....	27

RÄKENSKAPER

Innehållsförteckning räkenskaper.....	28
Förvaltningsberättelse.....	29
Bolagsstyrningsrapport.....	34
Ledning.....	43
Styrelse.....	44
Förslag till vinstdisposition.....	46
Resultaträkning för koncernen.....	47
Rapport över totalresultat för koncernen.....	48
Balansräkning för koncernen.....	49
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen.....	51
Kassaflödesanalys för koncernen.....	52
Resultaträkning för moderbolaget.....	53
Rapport över totalresultat för moderbolaget.....	53
Balansräkning för moderbolaget.....	54
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget.....	56
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	57
Noter till de finansiella rapporterna.....	58
Revisionsberättelse.....	116
Historik.....	117
Tio år i sammandrag.....	118
Definitioner.....	119
Aktieägarinformation.....	120

Investor, som bildades av familjen Wallenberg för nästan hundra år sedan, är en ledande ägare av Nordenbaserade internationella kvalitetsbolag. Genom styrelserepresentation, vår industriella kunskap, vårt nätverk och vår finansiella styrka strävar vi efter att göra våra bolag best-in-class.

Måluppfyllelse

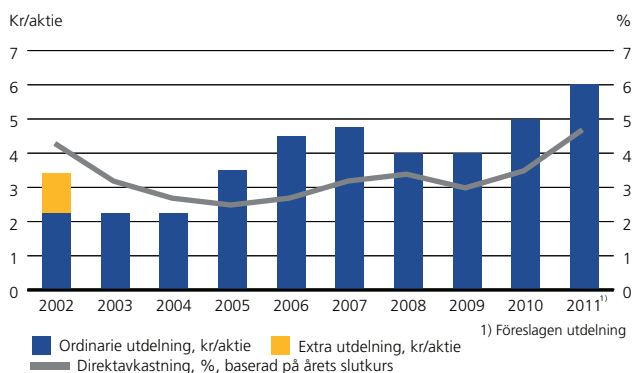
År	Avkastningskrav, %	Substansvärde inkl. återlagd utdelning, % ¹⁾	SIXRX, totalavkastningsindex, % ¹⁾	STOXX	Investor totalavkastning, % ¹⁾
				Europe 600 avkastningsindex % ¹⁾	
1	8-9	-5,6	-13,5	-8,1	-7,7
5	8-9	1,9	-0,2	-4,4	-2,1
10	8-9	5,5	6,1	1,2	4,8
20	8-9	12,4	12,1	-	12,9

¹⁾ Genomsnittlig årlig avkastning.

Utdelningspolicy

Vår utdelningspolicy anger att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar, motsvarande en direktavkastning i linje med aktiemarknadens. Målet är att åstadkomma en stadigt stigande årlig utdelning.

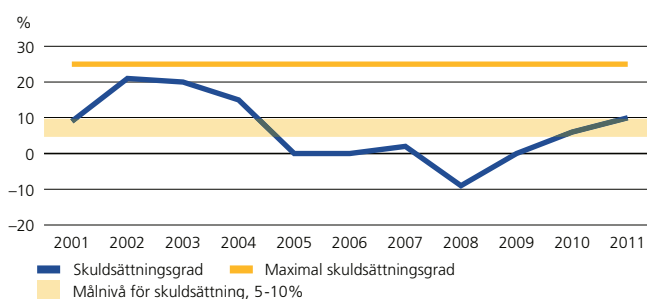
Utdelning



Skuldsättningspolicy

Med hänsyn tagen till risk, önskad finansiell flexibilitet och aktuell skattesituation är vår optimala skuldsättningsgrad (fastställd 2007) mellan 5-10 procent över en konjunkturcykel. Enligt vår policy bör skuldsättningsgraden inte överstiga 25 procent under längre perioder. Vår skuldsättningspolicy gör det möjligt för oss att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra innehav.

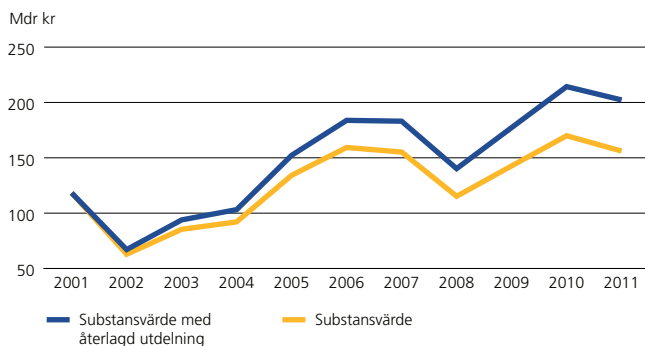
Skuldsättningsgrad



Substansvärdeutveckling

Substansvärdet uppgick till 156,1 Mdr kronor vid utgången av 2011. Substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, sjönk med 6 procent under 2011.

Substansvärdets utveckling



Våra principer

- Vi har ett långsiktigt perspektiv på alla investeringar
- Vi handlar inte med kortsiktiga positioner
- Vi agerar alltid med våra innehavs bästa för ögonen och stödjer dem i värdeskapande aktiviteter, även om de kortsiktiga effekterna på lönsamheten är negativa
- Vi investerar inte opportunistiskt i sektorer, regioner eller bolag som vi inte förstår
- Vi fullföljer våra åtaganden gentemot våra innehav och dem som leder dem

Nyckeltal

Investors substansvärde uppgick till 156,1 Mdr kronor vid utgången av 2011, en minskning med 13,3 Mdr kronor under året. Substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, sjönk med 6 procent under 2011. Skuldsättningsgraden vid slutet av året var 10 procent och bruttokassan uppgick till 13,1 Mdr kronor.

Översikt substansvärdet

Kärninvesteringar bidrog med -17,9 (29,3) Mdr kronor till tillväxten i substansvärdet under 2011. Totalavkastningen för de noterade kärninvesteringarna var -13 procent. Finansiella investeringar bidrog med 9,7 (1,7) Mdr kronor till substansvärdetstillväxten.

Nettoskulden ökade från 11,5 Mdr kronor till 16,9 Mdr kronor under 2011, motsvarande en nettoskuldsättningsgrad om 9,8 (6,3) procent. Förändringen under året förklaras huvudsakligen av nettoinvesteringar och utbetald utdelning.

Översikt substansvärde					
	31/12 2011			31/12 2010	
	Antal aktier, innehav	Ägarandel, % (kapital)	Kr/aktie	Mkr	Mkr
Kärninvesteringar					
<i>Noterade</i>					
Atlas Copco	206 895 611	16,8	40	30 365	34 671
ABB	179 030 142	7,8	31	23 188	25 082
SEB	456 089 264	20,8	24	18 282	25 579
AstraZeneca	51 587 810	4,0	21	16 302	15 956
Ericsson	173 728 702	5,3	16	12 112	12 396
Electrolux	47 866 133	15,5	7	5 237	8 054
Saab	32 778 098	30,0	6	4 638	4 032
NASDAQ OMX	18 954 142	10,7	4	3 216	-
Husqvarna	97 052 157	16,8	4	3 062	5 058
Sobi	107 594 165	40,3	2	1 614	3 486
			155	118 016	134 314
Kärninvesteringar					
<i>Dotterföretag</i>					
Mölnlycke Health Care		96	18	13 436	13 555
Aleris		98	4	3 342	2 465
Grand Hôtel		100	2	1 208	1 091
			24	17 986	17 111
Totalt			179	136 002	151 425
Finansiella investeringar					
EQT		i.u.	17	13 214	10 858
Investor Growth Capital		100	13	10 188	8 468
Partnerägda investeringar					
Gambro		49	7	5 239	1 740
Lindorff		58	6	4 337	4 054
3 Skandinavien		40	3	2 395	720
Övriga partnerägda investeringar		i.u.	0	180	128
Övriga investeringar			3	2 070	4 068
Totalt			49	37 623	30 036
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>				-1	-645
Totala tillgångar			227	172 980	180 858
Nettoskuld			-22	-16 910	-11 472
Substansvärde			205	156 070	169 386

Utveckling koncernen

Mkr	2011	2010	2009	2008
Värdetförändring	-17 586	28 492	31 327	-39 492
Utdelningar	4 330	3 622	2 866	4 147
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	480	994	1 113	756
Förvaltningskostnader	-656 ^{2,3)}	-646	-634	-566
Övriga resultatposter ⁴⁾	4 144	-1 851	-3 304	-1 571
Koncernens resultat	-9 288	30 611	31 368	-36 726
Innehav utan bestämmande inflytande	59	20		
Utbetald utdelning	-3 802	-3 050	-3 059	-3 637
Övrigt	-285	-381	-869	439
Förändring substansvärde	-13 316	27 200	27 440	-39 924

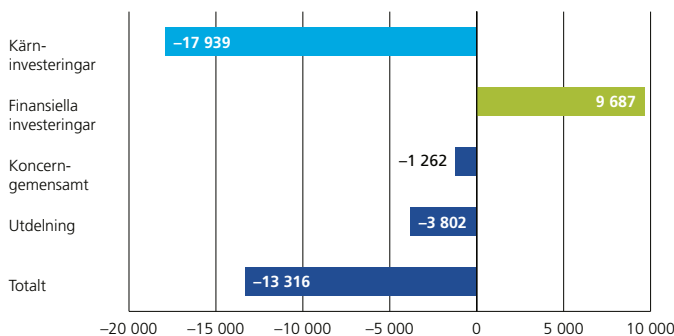
1) Inkluderar erhållen ränta på aktieägarlån.

2) Inkluderar 72 Mkr i direkta kostnader avseende Investor Growth Capital fram till och med 30 juni 2011.

3) Inkluderar en omstrukturingskostnad om 150 Mkr tagen under första kvartalet 2011.

4) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat.

Substansvärdepåverkan, Mkr



Värderingsprinciper

Kärninvesteringar

Noterade Börskurs (köp) på ägt aktieslag eller mest omsatta aktieslag.

Dotterföretag Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.

Finansiella investeringar

EQT & IGC Multipel- eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.

Partnerägda Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

Påverkan på nettoskuld		
Mkr	2011	2010
Ingående nettoskuld	-11 472	-588
<i>Kärninvesteringar</i>		
Utdelningar	3 998	3 203
Nettoinvesteringar	-5 066	-8 892
<i>Finansiella investeringar</i>		
Utdelningar	951	451
Nettoinvesteringar	115	-555
Övrigt	-1 634	-2 041
Betald utdelning	-3 802	-3 050
Utgående nettoskuld	-16 910	-11 472

Förvaltningskostnader

Totalt uppgick förvaltningskostnaderna till 506 (646) Mkr, motsvarande 0,3 procent av totala tillgångar vid årets utgång.

Under 2011 implementerades ett kostnadsbesparingsprogram med målet att uppnå direkta besparingar om 140 Mkr, med full effekt vid utgången av 2012. Dessutom har Investor Growth Capital burit sina egna kostnader från och med den 1 juli 2011. En omstruktureringsreserv på 150 Mkr belastade resultatet för det första kvartalet.

Förvaltningskostnader		
Mkr	2011	2010
Kärninvesteringar	137	104
Finansiella investeringar	190	337
Investor övergripande	179	205
Totalt före omstruktureringskostnad	506	646
Omstruktureringskostnad	150	-
Totalt	656¹⁾	646¹⁾

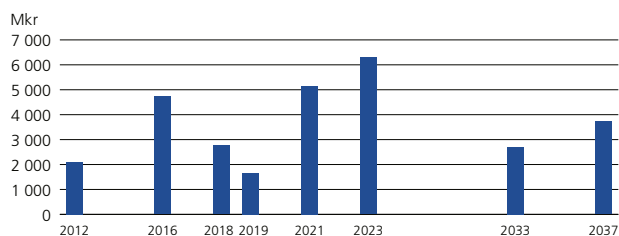
1) Till och med 30 juni 2011 är kostnader relaterade till Investor Growth Capital (IGC) inkluderade i Investors förvaltningskostnader. Kostnader hänförliga till IGC som inte ingår i förvaltningskostnader uppgick till 70 Mkr för andra halvåret 2011.

Skuldsättning

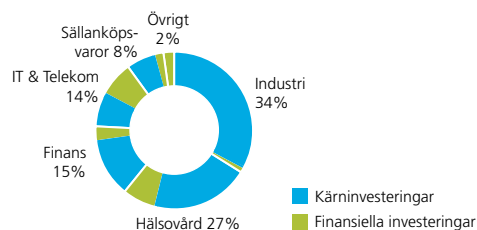
Investor arbetar aktivt med balansräkningen och utnyttjar möjligheter att förlänga löptiderna på lån och ta upp nya lån till fördelaktiga villkor. Den genomsnittliga löptiden på skuldportföljen uppgick till 11,2 (12,1) år vid utgången av 2011, exklusive lån hänförliga till dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Vid utgången av 2011 uppgick bruttokassan till 13,1 (12,1) Mdr kronor. Skuldsättningsgraden uppgick till 9,8 (6,3) procent.

Lånens förfallostruktur



Totala tillgångar per sektor



Portföljöversikt

Vid utgången av 2011 uppgick Investors totala tillgångar till 173 Mdr kronor och substansvärdet till 156 Mdr kronor. Våra investeringar är antingen kärninvesteringar eller finansiella investeringar. Genom betydande ägarandelar och styrelserepresentation arbetar vi på samma sätt med alla innehav. Våra business teams utvecklar värdeskapandeplaner, benchmarkar våra innehav och bistår dem i att behålla eller uppnå status som best-in-class i sina respektive branscher.

Kärninvesteringar, 79 procent av tillgångarna, består av noterade innehav och operativa dotterföretag. Vårt ägande är långsiktigt och målet är att generera en avkastning överstigande Investors långsiktiga kapitalkostnad (8-9 procent) genom utdelningar, värdestegring och kassaflöden.

Finansiella investeringar, 21 procent av tillgångarna, består av våra investeringar i EQT, Investor Growth Capital och onoterade partnerägda innehav. Det långsiktiga avkastningskravet är 15 procent per år. Finansiella investeringar ska också generera kassaflöde till Investor.



Andel av totala tillgångar

9%

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

www.astrazeneca.com

Nyckeltal, MUSD	2011
Nettoomsättning	33 591
EBIT, %	39,2
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	-2 849
Börsvärde, Mdr kr	408,3
Värde innehav, Mkr	16 302
Kapital- och röstandel, %	4,0/4,0



Andel av totala tillgångar

8%

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

www.molnlycke.com

Nyckeltal, MEUR	2011
Nettoomsättning	1 014
EBITDA, %	29
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	1 482
Värde innehav, Mkr	13 436
Kapital- och röstandel, %	96/93

Onoterat



Andel av totala tillgångar

18%

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industriverktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.

www.atlascopco.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	81 203
EBIT, %	21,6
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	14 194
Börsvärde, Mdr kr	172,2
Värde innehav	30 365
Kapital- och röstandel, %	16,8/22,3



Andel av totala tillgångar

7%

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

www.ericsson.com

Nyckeltal, Mdr kr	2011
Nettoomsättning	226,9
EBIT, %	9,5
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	-39,5
Börsvärde	224,7
Värde innehav, Mkr	12 112
Kapital- och röstandel, %	5,3/21,5



Andel av totala tillgångar

13%

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.

www.abb.com

Nyckeltal, MUSD	2011
Nettoomsättning	37 990
EBIT, %	12,3
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	-1 771
Börsvärde, Mdr kr	295,7
Värde innehav, Mkr	23 188
Kapital- och röstandel, %	7,8/7,8



Andel av totala tillgångar

3%

En global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.

www.electrolux.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	101 598
EBIT, %	3,1
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	6 367
Börsvärde, Mdr kr	31,1
Värde innehav	5 237
Kapital- och röstandel, %	15,5/29,9



Andel av totala tillgångar

11%

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med huvudfokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

www.seb.se

Nyckeltal, Mdr kr	2011
Intäkter	37,7
Rörelseresultat	15,3
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,7
Börsvärde	87,9
Värde innehav, Mkr	18 282
Kapital- och röstandel, %	20,8/20,9



Andel av totala tillgångar

3%

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

www.saabgroup.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	23 498
EBIT, %	7,5
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	-5 333
Börsvärde, Mdr kr	14,9
Värde innehav	4 638
Kapital- och röstandel, %	30,0/39,5

■ Kärninvesteringar ■ Finansiella investeringar

Aleris

Andel av totala tillgångar **2%**

En ledande leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag.

www.aleris.se

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	5 123
EBITDA, %	8
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	2 811
Värde innehav	3 342
Kapital- och röstandel, %	98/99

Onoterat

EQT

Andel av totala tillgångar **8%**

EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten.

www.eqt.se

Nyckeltal, Mkr	2011
Värdetförändring, %	31
Värdetförändring, % Kr	31
Nettokassaflöde till Investör	1 004
Värde innehav	13 214
Andel i fonder, %	6-64

Onoterat

NASDAQ OMX

Andel av totala tillgångar **2%**

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börs-teknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

www.nasdaqomx.com

Nyckeltal, MUSD	2011
Nettoomsättning	1 690
EBIT, %	41,2
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	1 688
Börsvärde, Mdr USD	4,3
Värde innehav, Mkr	3 216
Kapital- och röstandel, %	10,9/10,9

Onoterat

Investor Growth Capital

Andel av totala tillgångar **6%**

Investerar i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

www.investorgrowthcapital.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Värdetförändring, %	6
Värdetförändring, % Kr	10
Distribution till Investör	674
Värde innehav	10 188
Kapital- och röstandel, %	100/100

Onoterat

Husqvarna

Andel av totala tillgångar **2%**

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamanterverktyg och Europaledande inom bevattningsprodukter.

www.husqvarna.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	30 357
EBIT, %	5,3
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	6 921
Börsvärde, Mdr kr	18,0
Värde innehav	3 062
Kapital- och röstandel, %	16,8/30,1

Onoterat

GAMBRO

Andel av totala tillgångar **3%**

En global ledare inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för njur- och leverdialys, behandling av myelomnjure, samt andra extrakorporeala behandlingar.

www.gambro.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	10 928
EBITDA, %	19
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	8 572
Värde innehav	5 239
Kapital- och röstandel, %	49/49

Onoterat

sobi

SWEDISH ORPHAN BOVITRUM

Andel av totala tillgångar **1%**

Ett svenskt integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.

www.sobi.com

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	1 911
EBIT, %	14,7
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	496
Börsvärde, Mdr kr	4,0
Värde innehav	1 614
Kapital- och röstandel, %	40,3/40,5

Onoterat

LINDORFF

Andel av totala tillgångar **2%**

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff har verksamhet i Danmark, Estland, Finland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien, Sverige och Tyskland.

www.lindorff.com

Nyckeltal, MEUR	2011
Nettoomsättning	337
EBITDA, %	28
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	669
Värde innehav, Mkr	4 337
Kapital- och röstandel, %	58/50

Onoterat

GRAND HOTEL

STOCKHOLM

Andel av totala tillgångar **1%**

Skandinavians ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

www.grandhotel.se

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	396
EBITDA, %	17
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	545
Värde innehav	1 208
Kapital- och röstandel, %	100/100

Onoterat

3

Andel av totala tillgångar **1%**

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är känt för sitt högkvalitativa nätverk.

www.tre.se

Nyckeltal, Mkr	2011
Nettoomsättning	8 911
EBITDA, %	27
Nettoskuld (+)/nettokassa (-)	10 472
Värde innehav	2 395
Kapital- och röstandel, %	40/40

Onoterat

Ordföranden har ordet

Bästa aktieägare,

2011 var ett turbulent år i världen. Riskerna, både politiska och ekonomiska, ökade i många avseenden och behovet av uthållig tillväxt för att återställa ett antal makroekonomiska obalanser blev uppenbart. Under året tog Investor viktiga steg för att ytterligare stärka affärsmodellen genom att förstärka våra principer och förnya vårt åtagande till en väl beprövad affärsmodell. Vi stärkte vårt fokus på Kärninvesteringar och tog ett rejält grepp om våra kostnader.

De genomförda förändringarna ger Investor en bra grund att stå på i en osäker värld med många utmaningar. Vi är övertygade om att ett mer koncentrerat sätt att arbeta stärker vår roll som långsiktig, aktiv och engagerad ägare för lång tid framöver.

De förändringar vi genomfört innebär inte någon revolution – vi har inte övergivit vår affärsmodell. Istället har vi fördjupat vårt fokus på det som långsiktigt gynnar våra innehav. Närmare hundra års erfarenhet av ägande under både goda och dåliga ekonomiska tider har lärt oss vikten av att uthålligt stödja och utmana ledningarna och bygga affärsrelationer för att generera lönsam tillväxt – under decennier, inte bara under några kvartal.

Låt mig gå igenom de viktigaste prioriteringarna:

- Först och främst vill vi vara en långsiktig ägare av ledande företag. Det innebär att vi ska hjälpa våra företag att erövra och säkra ledande marknadspositioner, att utveckla sitt ledarskap, att göra goda framtidsinriktade investeringar och att hantera riskerna i verksamheten väl.
- För det andra vill vi att Investor genom aktivt ägande ska åstadkomma en substansvärdestillväxt (inklusive återlagd utdelning) som på sikt överstiger aktiemarknadens avkastningskrav. Detta ska uppnås främst genom värdeökningar i våra innehav, inte genom avyttringar. Vår modell är även fortsättningsvis att bygga starka företag över tid, inte att köpa och sälja med en förutbestämd investeringshorisont. Vi ökar innehaven i våra kärninvesteringar när aktiekurserna är attraktiva. Det gjorde vi under det gångna året i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX. Dessutom ska vi fortsätta att stödja förvärv och avyttringar i våra portföljbolag.
- För det tredje ska vi skapa ett uthålligt kassaflöde genom våra noterade och onoterade kärninvesteringar och finansiella investeringar samt genom att vi håller våra egna kostnader under kontroll. Detta ger oss ökad finansiell flexibilitet.

Affärsmöjligheter efter finanskrisen

Förhoppningarna om en ekonomisk återhämtning under 2011 infriades inte. Istället kastade farhågorna för en så kallad double dip-recession sin skugga över Europa, samtidigt som förtroendekrisen i Euroområdet fortsatte. Vi tror att Europa i sinom tid kommer att övervinna svårigheterna, men det finns betydande problem och risker på kort sikt. Kopplingen mellan de europeiska statskuldena och det globala banksystemet har blivit mycket tydlig.

Det finns dock betydande möjligheter på andra håll i världen, exempelvis i USA. Det är fortfarande världens viktigaste ekonomi, med en ohotad innovations- och förnyelseförmåga. Recessionen drabbade USA hårt, men vi börjar se en del tecken på återhämtning – arbetslösheten är på väg ner, den privata konsumtionen ökar och tillväxten är på väg tillbaka. Världen behöver USA:s dynamik, förmåga att få fram ny teknik och kapacitet att skapa globala varumärken.

Tillväxtländerna i Asien, Latinamerika och Afrika skapar dessutom enorma möjligheter. De senaste årens negativa nyheter i Europa och USA har ofta kommit att överrösta de positiva signalerna från tillväxtregionerna.

Med en förväntan om återhämtning – om inte under 2012 så åtminstone 2013 – får vi inte låta pessimismen underminera ansträngningarna att öka den globala tillväxten.

Upprätthålla konkurrenskraften och främja tillväxten

Åtstramningarna i Europa och dess politiska följder gjorde att jag för ett år sedan uttryckte oro för protektionism. Det finns allvarliga hot mot den globala ekonomin i skepnad av kortsiktiga åtgärder för att resa hinder för såväl handel som för rörligheten för människor och kapital. En tynande Doharunda och ömsesidiga handelssanktioner mellan USA och Kina är bara några exempel på detta.

”Närmare hundra års erfarenhet av ägande under både goda och dåliga ekonomiska tider har lärt oss vikten av att uthålligt stödja och utmana ledningarna och bygga affärsrelationer för att generera lönsam tillväxt – under decennier, inte bara under några kvartal.”



Vi får inte låta politiken underminera konkurrenskraften. Vi måste fortsätta att förbättra vår produktivitet, den mest grundläggande källan till ekonomisk tillväxt. Om vi inte lyckas med detta i Europa kommer vi att få problem med konkurrensen från världens tillväxtmarknader. Att uppnå tillväxt kommer att vara svårt de kommande åren, både i Sverige och EU. Att skapa nya arbetstillfällen kommer att vara en stor utmaning, inte minst när det gäller att få in fler ungdomar på arbetsmarknaden. Misslyckas vi med detta riskerar vi omfattande sociala problem och ekonomiska svårigheter under lång tid framöver.

Lärdomar av den nordiska modellen

Sverige kom 2011 på tredje plats i World Economic Forums ranking av världens mest konkurrenskraftiga ekonomier (Global Competitiveness Index, GCI). Vi får dock inte slå oss till ro. Det är viktigt att komma ihåg hur Sveriges konkurrenskraft en gång byggdes upp. Sverige är ett litet land, beroende av sin utrikeshandel, och har i förhållande till sin folkmängd fler globala företag än i stort sett någon annan nation i världen. Behovet av handel, eller export för att vara mer precis, tvingade Sverige och svenska företag att vara mycket konkurrenskraftiga. Vi måste helt enkelt lyckas på marknader som Kina och Brasilien. Många av Investors kärninvesteringar är framgångsrika exempel på detta. För Atlas Copco är Kina den enskilt största marknaden och för ABB och Ericsson den näst största.

Vi har lärt oss att förse kunderna på dessa marknader med det bästa vi har. Samtidigt är vi mycket väl medvetna om att konkurrenter från dessa nya marknader går in på våra hemmamarknader och erbjuder hård konkurrens. De har produkter av hög kvalitet, producerade på ett kostnadseffektivt sätt. Vi kan bara behålla vår konkurrenskraft om vi ständigt förbättrar vårt erbjudande genom FoU, innovation och service. Detta är vad vi har att

erbjuda. Samtidigt är det oerhört viktigt att vi fokuserar på tillväxt i såväl Sverige som EU genom en positiv och öppen debatt med många deltagare.

Näringslivets sak

Under det gångna året ställdes det nya krav på näringslivet att visa och förklara sin roll i samhället. Investors strategi handlar om uthålligt företagande, om att ta hänsyn till hur vår verksamhet påverkar olika intressentgrupper, att uppfylla högt ställda krav på hur bolagen styrs och kontrolleras och att ta vårt ansvar som en viktig aktör i samhället. Allt detta syftar till att med ett långsiktigt perspektiv bygga ledande företag.

2011 var ett år med många utmaningar för Investor då vi genomförde viktiga förändringar. Vårt team under ledning av Börje Ekholm har gjort utomordentliga insatser. Å styrelsens vägnar vill jag tacka dem för deras engagemang och hårda arbete.

Jag vill också tacka er aktieägare. Investor skulle inte kunna uppfylla sin långsiktiga vision utan det förtroende som ni visar för vår affärsmodell. Vi är fast beslutna att fortsätta skapa värde för er – idag och i framtiden.

Jacob Wallenberg
Styrelsens ordförande

Strategiskt viktiga steg tagna

Vårt arbete med att stärka Investor fortsatte under 2011. Vi genomförde en grundlig översyn av vår strategi, vilket resulterade i ett ökat fokus på våra kärninvesteringar. Vårt dagliga arbete går ut på att verka för att göra våra bolag best-in-class. Många av dem utvecklades bra under året, medan aktiemarknaderna var svaga. Det svenska totalavkastningsindexet föll med 14 procent. Vårt substansvärde, inklusive återlagd utdelning, minskade med 6 procent, medan vår totalavkastning uppgick till –8 procent.

Strategiuppdatering

Ända sedan bildandet 1916 har Investor fokuserat på att äga och utveckla världsledande företag. Genom våra styrelserepresentanter i innehaven arbetar vi för att göra våra bolag best-in-class. Att bygga ledande företag tar tid. Vår långsiktiga investeringsfilosofi ger oss möjlighet att stödja våra bolag i att ta rätt beslut för framgångsrik utveckling. Samtidigt är det viktigt att komma ihåg att långsiktig framgång kräver löpande uppföljning av utvecklingen.

2005 lade vi fast en strategi som bestod av ett bibehållet fokus på utvalda kärninvesteringar och skapandet av en portfölj av onoterade innehav med ambitionen att på sikt addera rörelse-drivande dotterföretag. Rörelsedrivande dotterföretag skapar ytterligare kassaflöde till Investor, vilket ger oss större flexibilitet när det gäller kapitalanvändning. Dessutom ger dotterföretag våra aktieägare möjlighet till unik avkastning.

Efter att vi adderat två operativa dotterföretag och som en konsekvens av att vår struktur blivit mer komplex, initierade vi en översyn av vår strategi under 2010. Flera strukturella alternativ utvärderades, inklusive att dela Investor i två bolag. Översynen utmynnade i slutsatsen att ett sammanhållet Investor har bäst förutsättningar att generera långsiktigt värde till våra aktieägare, eftersom ett sammanhållet Investor ger högst flexibilitet att optimera investeringar och samtidigt finansiera utdelningar till våra aktieägare.

Slutsatsen av den strategiska utvärderingen var att vi ska fokusera ännu mer på våra kärninvesteringar och förenkla vår verksamhet, vilket även möjliggör kostnadsbesparingar. Vår ambition är att minska våra årliga kostnader med 140 Mkr, med full effekt vid utgången av 2012. Då bör våra centrala kostnader närma sig 350 Mkr i årstakt.

FOKUS PÅ VÅRA KÄRNINVESTERINGAR

Vi adderade NASDAQ OMX, Sobi och våra dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel till de befintliga åtta innehaven i affärsområdet Kärninvesteringar, som vid utgången av 2011 representerade 79 procent av våra totala tillgångar. Över tid kommer Kärninvesteringar att växa i relativ storlek i och med att våra partnerägda finansiella investeringar, Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien, antingen kommer att bli kärninvesteringar eller avyttras.

PLATTFORM FÖR KASSAFLÖDESGENERERING

Investors ambition är att generera ett starkt och uthålligt kassaflöde. Vi kommer att erhålla utdelningar och likvider från inlösenprogram i våra noterade kärninvesteringar, fritt kassaflöde från våra operativa dotterföretag och årlig distribution från våra finansiella investeringar, primärt EQT och Investor Growth Capital.

Det fria kassaflödet från våra operativa dotterföretag har hittills använts för att amortera ned deras nettoskulder. När skuldsättningen når mer uthålliga nivåer kommer detta fria kassaflöde att distribueras till oss. De kostnadsbesparingar vi för närvarande genomför kommer att stärka vårt kassaflöde ytterligare.

Våra innehav är generellt sett i gott skick. Under 2011 erhöll vi 4 Mdr kronor i utdelningar från noterade kärninvesteringar. Vi räknar med att erhålla 4,7 Mdr kronor under 2012.

MÅLSÄTTNING

Vår målsättning är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och ge en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta göra det möjligt för oss att skapa en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare.

”Vår målsättning är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och ge en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta göra det möjligt för oss att skapa en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare.”



Vi fokuserar på att öka det fundamentala värdet på våra innehav, med andra ord värdet av de framtida kassaflöden som de genererar. Vi anser att tillväxten i vårt substansvärde är det bästa måttet på denna värdetillväxt. För att utvärdera vår utveckling bedömer vi att en jämförelse mellan tillväxten i vårt substansvärde, med återlagd utdelning, och totalavkastningen på den svenska aktiemarknaden är den mest relevanta. Givet vår sammansättning av innehav, med ett stort inslag av onoterade tillgångar, är det dock sannolikt att tillväxten i vårt substansvärde kommer att utvecklas sämre än marknaden i börsuppgångar och bättre än marknaden i börsnedgångar.

STARK ÄGARE I KVALITETS BOLAG

Investors styrelse och ledningsgrupp är övertygade om att vi, tack vare vår uppdaterade strategi, har en starkare och mer fokuserad struktur för de kommande åren. Grunden för vår modell är våra välpresterande bolag och deras förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt. Vi kommer alltid att agera med våra bolags bästa för ögonen för att skapa bästa långsiktiga värde för våra aktieägare.

Det dagliga arbetet 2011

En del av vår strategi är att öka ägandet i utvalda kärninvesteringar när vi anser att värderingarna är attraktiva. Under det andra halvåret 2011 investerade vi totalt 3,4 Mdr kronor i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX.

Vi följer även andra bolag, såväl noterade som onoterade, som har potential att bli kärninvesteringar. För att vi ska addera en ny kärninvestering krävs det att vi, på ett icke-fientligt sätt, kan bli en huvudägare med betydande inflytande.

TROGNA VÅR ÖVERTYGELSE

Vi fortsätter att stödja våra innehav i värdeskapande investeringar inom FoU, produktlanseringar och djupare penetration av tillväxtmarknader. Vi har en lång ägarhorisont i våra kärninvesteringar. Vår diversifierade portfölj av framstående bolag i kombination med vår starka balansräkning skapar stabilitet och låter oss tillvarata investeringsmöjligheter i en volatil värld. Vi har fortsatt tilltro till uttrycket ”turen ger aldrig bort någonting; den lånar bara ut”.

Ett företags syfte är att förse sina kunder med produkter och tjänster av hög kvalitet. Om dessa produceras kostnadseffektivt kommer aktieägarna att få dela på en vinst. Jag anser att man måste ha ett långsiktigt fokus för att uppnå detta. Våra kärninvesteringar är exempel på att det tar tid att bygga starka företag. Under de senaste decennierna har många företag frestats att agera mer kortsiktigt i och med att en ökande andel av deras ägare är kortsiktiga. Denna typ av aktieägare tenderar att fokusera på kortsiktiga, till och med dagliga, kursrörelser och drivs ofta mer av vinstutsikterna i närtid än av att bygga långsiktigt lönsamma företag. Långsiktiga aktieägare, som Investor, har förstås ett annat perspektiv och därmed en annan strategi.

Jag vill ta tillfället i akt att tacka styrelserna och de anställda i våra bolag, likväl som medarbetarna på Investor för deras målmedvetna arbete under 2011. Vi är väl förberedda för att tillvarata möjligheter under 2012 och att noggrant utföra vårt dagliga arbete som aktiv ägare. Väl utfört kommer detta att leda till att vårt substansvärde, med återlagd utdelning, växer snabbare än den generella marknaden över tid.

Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Värdeskapande

Vi arbetar målmedvetet för att bygga starka bolag med tyngdpunkt på att skapa långsiktigt uthålligt värde. Vår ägarhorisont är lång och vi engagerar oss aktivt med fokus på att göra det vi bedömer är industriellt riktigt på sikt i varje enskilt företag.

Innehavens styrelser är den centrala delen

Styrelserna i de företag vi äger utgör den centrala delen i vår ägarstyrningsmodell. Styrelsen ska alltid agera för bolagets och samtliga aktieägares bästa. Den ansvarar bland annat för att fastställa företagets övergripande strategi, utse rätt vd, fastställa vd:s ersättningsnivå och övervaka den operationella verksamheten. Givet detta är det avgörande att styrelsen innehar relevant industriell och finansiell expertis kombinerat med integritet, omdöme och starkt engagemang för verksamheten.

Styrelsen har också som uppgift att utmana och ifrågasätta företagets ledning, samt att stödja den i svåra beslut.

Vi använder vårt omfattande nätverk när vi utser styrelseledamöter i våra innehav. Vår ambition är att ha två styrelse-representanter i varje innehav, inklusive ordförande- eller vice ordförandeposten. Vi uppmuntrar styrelsen och ledningen att äga aktier i bolaget och förespråkar ersättningsystem med en tydlig koppling till långsiktigt aktieägarvärde.

Modell för att skapa långsiktigt värde

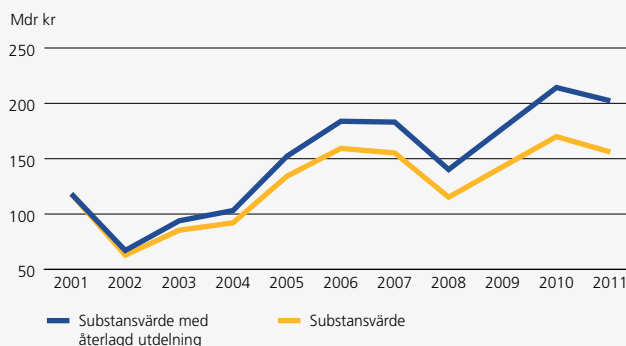
Mål

Vårt mål är att öka vårt substansvärde, bedriva verksamheten effektivt och generera en stadigt stigande utdelning. Över tid bör detta göra det möjligt för oss att skapa en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare.

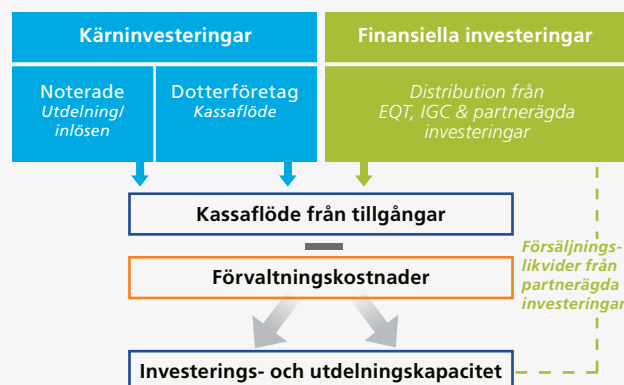
Medel

ÖKA SUBSTANSVÄRDET

Substansvärdeutveckling



GENERERA KASSAFLÖDE



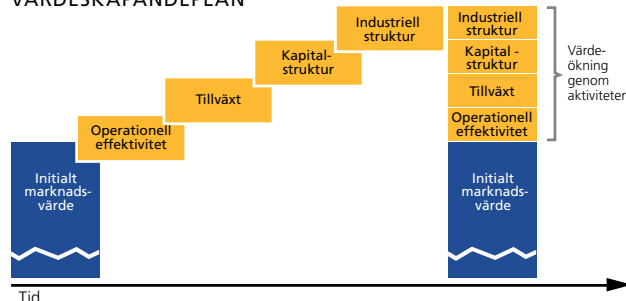
Strategier

BETYDANDE ÄGANDE

Vår affärsmodell bygger på ett betydande ägande i varje innehav, vilket ger oss inflytande över strategiska beslut. Vi har en långsiktig ägarhorisont och är aktiva i branscher vi förstår. Vi stödjer aktivt våra innehav i att ta långsiktiga beslut för framtida tillväxt. På så sätt kan innehaven positionera sig för att dra nytta av segment, geografiska områden eller teknologier med långsiktig värdepotential. Till exempel uppmuntrar vi starkt våra bolag att stärka sin närvaro på världens tillväxtmarknader och att etablera och expandera sina service- och eftermarknadsverksamheter. Vi förespråkar också ett stort fokus på FoU och kontinuerliga produktlanseringar för att bibehålla långsiktigt uthållig lönsam tillväxt.

Våra business teams, bestående av våra interna specialister och våra styrelserepresentanter i respektive innehav, utvecklar värdeskapandeplaner för varje innehav. Planerna identifierar strategiska värde drivare som innehaven bör fokusera på de närmaste 3-5 åren. Benchmarking utgör utgångspunkten när vi etablerar målsättningar för varje innehav och för att säkerställa att det är best-in-class. De värdeskapande planerna fokuserar på fyra huvudområden: operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur. Arbetsättet med business teams gör det möjligt för styrelserepresentanterna att driva initiativ som bedöms maximera innehavens långsiktiga konkurrenskraft och värdeskapande.

VÄRDESKAPANDEPLAN



Operationell effektivitet

För att identifiera åtgärder för effektiviseringar och långsiktig förbättrad lönsamhet genomförs detaljerad benchmarking, till exempel vad gäller 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 söker efter såväl organisk tillväxt, till exempel expansion på nya geografiska marknader och nya kundgrupper, som tillväxt genom innovation och förvärv.

Rätt kapitalstruktur

Bolagen ska ha en kapitalstruktur som gör affärsplanerna möjliga att genomföra. 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.

Rätt industriell struktur

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

HÖGKVALITATIVA BOLAG

Vi investerar i branscher och geografiska marknader vi känner till väl och där vår erfarenhet och kompetens kan tillföra värde. Vi äger innehav som:

- är marknadsledande med dokumenterat stark utveckling i såväl goda som dåliga tider.
- har förmågan att generera uthålligt fritt kassaflöde.
- är väl positionerade för att tillvarata tillväxtmöjligheter.
- är exponerade mot långsiktiga tillväxtmarknader och/eller trender.
- genererar stabila kassaflöden tack vare en stor andel intäkter från service- och eftermarknad.
- har stark innovationsförmåga.

FLEXIBILITET ATT AGERA

Vi har en stark finansiell ställning och därmed hög flexibilitet. Vårt mål är en skuldsättning motsvarande 5-10 procent av tillgångarna över en konjunkturcykel, men vi har möjlighet att öka vår skuldsättningsgrad till 25 procent under en begränsad period. Vi har långa löptider på våra lån, med begränsade refinansieringsbehov i närtid, och tillgång till en stor kassa.

Vår flexibilitet gör det möjligt för oss att:

- stödja våra innehav att genomföra strategiska satsningar.
- tillhandahålla ytterligare eget kapital om det skapar värde för aktieägarna.
- investera när vi bedömer att tillfället är rätt, utan att samtidigt behöva avyttra andra innehav.

KOSTNADSEFFEKTIVA

Vi arbetar kostnadseffektivt för att maximera det kassaflöde som kan användas till investeringar och distribution till aktieägarna. Efter de omfattande kostnadsbesparingar som inleddes 2011 bör våra kostnader närma sig 350 Mkr i årstakt, cirka 0,2 procent av totala tillgångar, vid utgången av 2012 jämfört med en nivå på 646 Mkr 2010. Vi kommer att bibehålla en stram kostnadsdisciplin.

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar, som representerar cirka 80 procent av totala tillgångar, består av våra noterade innehav där vi har betydande ägarandelar och de operativa dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel. Vår investeringshorisont är lång och målet är att generera en årlig avkastning överstigande vårt långsiktiga avkastningskrav (8-9 procent) genom värdestegring, utdelningar och kassaflöde.

Våra kärninvesteringar är noterade innehav eller rörelsedrivande dotterföretag med internationell verksamhet. Vi är en betydande och långsiktig ägare och har ingen exitstrategi. Vi arbetar på samma aktiva sätt med samtliga innehav, med business teams som utvecklar värdeskapandeplaner, benchmarkar våra innehav och stödjer dem i deras ansträngningar att uppnå och bibehålla status som best-in-class inom respektive bransch.

Vi fokuserar på att utveckla våra befintliga innehav, men vi söker även selektivt efter nya noterade innehav eller dotterföretag. Över tiden kommer Kärninvesteringar sannolikt att öka i relativ storlek, i och med att de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar kommer att bli noterade eller helägda kärninvesteringar eller avyttras.

Noterade innehav

Våra noterade kärninvesteringar är Atlas Copco, ABB, AstraZeneca, SEB, Ericsson, Electrolux, Saab, NASDAQ OMX, Husqvarna och Sobi. Samtliga är företag med beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner. Vi vill vara den största ägaren för att säkerställa ett strategiskt inflytande över företagen.

De noterade kärninvesteringarnas bidrag till vårt substansvärde under 2011 uppgick till -17,9 Mdr kronor, motsvarande en totalavkastning om -13 procent. Som en del i vår strategi ökar vi vårt ägande i utvalda innehav när vi anser att värderingarna är fundamentalt attraktiva, tillfället rätt och vi inte är förhindrade av någon anledning. Under 2011 investerade vi totalt ytterligare 5,1 Mdr kronor i Atlas Copco, ABB, Ericsson, Electrolux,

Husqvarna och NASDAQ OMX inklusive vår pro rata-andel i Sobis nyemission. Vi mottog 4 Mdr kronor i ordinarie utdelningar och ytterligare 1 Mdr kronor via Atlas Copcos inlösenprogram.

Givet de utdelningsförslag som lagts fram under inledningen av 2012 räknar vi med att ta emot 4,7 Mdr kronor i utdelningar för räkenskapsåret 2011 från våra noterade innehav.

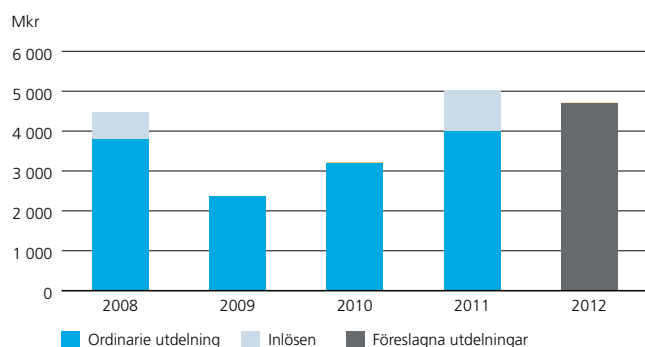
Operativa dotterföretag

Kärninvesteringar omfattar också våra operativa dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel, samtliga långsiktiga innehav. Än så länge används deras kassaflöden för att amortera bolagens egna skulder, men när skuldsättningen reducerats till mer uthålliga nivåer kommer dessa företag att generera ett betydande kassaflöde till Investor. Dotterföretagens bidrag till substansvärdet uppgick till 87 Mkr under 2011. Vi investerade totalt 1 Mdr kronor 2011.

Fakta och nyckeltal 2011

- Ägande: betydande minoritet i noterade innehav, helägda dotterföretag
- Ägarhorisont: långsiktig, ingen exitstrategi
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförandeposten
- Avkastningskrav: 8-9 procent årligen
- Substansvärde: 118 Mdr kronor (noterade), 18 Mdr kronor (dotterföretag)
- Andel av totala tillgångar: 79 procent
- Substansvärdepåverkan: -17,9 Mdr kronor
- Totalavkastning: -13 procent
- Mottagna utdelningar: 4,0 Mdr kronor
- Nettoinvestering 2011: 5,1 Mdr kronor (noterade), 1,0 Mdr kronor (dotterföretag)

Mottagen utdelning och inlösen



Påverkan på substansvärdet

Mkr	2011	2010
Värdeförändringar, noterade	-21 887	23 895
Utdelningar, noterade	3 998	3 203
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	87	2 346
Förvaltningskostnader	-137	-104
Totalt	-17 939	29 340

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar, som representerar cirka 20 procent av totala tillgångar, omfattar våra investeringar i EQT:s fonder och Investor Growth Capital, samt våra partnerägda innehav. Vi arbetar på samma aktiva sätt med dessa innehav som med våra kärninvesteringar.

Affärsområdets avkastningskrav är 15 procent årligen och det ska dessutom generera kassaflöde till Investor.

EQT

Vi var en av grundarna till EQT 1994 och har varit en sponsor av dess fonder sedan dess. Detta har gett oss möjlighet att ta del av vinstdelning och överskott av förvaltningsavgifter utöver den avkastning vi erhåller som "limited partner".

Investor Growth Capital

Investor Growth Capitals (IGC) är en fristående men helägd enhet inom Investor med fokus på riskkapitalinvesteringar i USA och Kina. Investor erhåller kassaflöde från IGC.

Partnerägda investeringar

Våra tre större onoterade partnerägda investeringar Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien har attraktiv potential. I och med att våra partners kan ha en annan ägarhorisont än vi, kommer ägar-situationen i dessa innehav att förändras med tiden. Således kommer de antingen att noteras, bli helägda dotterföretag (och därmed kärninvesteringar), eller avyttras. Beslut kring detta kommer att tas gemensamt med våra partners i syfte att maximera avkastningen. Övriga partnerägda investeringar innefattar Kunskaps-skolan, Novare och Samsari.

Övriga

I Finansiella investeringar ingår även vår tradingverksamhet som hanterar transaktioner i våra kärninvesteringar och förser oss med information om vad som händer i aktiemarknaden. Tradingen ska också vara lönsam över tid.

Finansiella investeringars bidrag till substansvärdet under 2011 uppgick till 9,7 Mdr kronor. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 1,1 Mdr kronor.

Fakta och nyckeltal 2011

- Ägande: heläggande, partneräggande, fondinvesteringar
- Ägarhorisont: långsiktig, börsnotering, avyttring
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförandeposten
- Avkastningskrav: 15 procent
- Substansvärde: 38 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 21 procent
- Substansvärdepåverkan: 9,7 Mdr kronor
- Nettoinvestering 2011: -1,1 Mdr kronor

Påverkan på substansvärdet

Mkr	2011	2010
EQT	3 360	1 179
Investor Growth Capital	841	22
<i>Partnerägda investeringar</i>		
Gambro	3 499 ¹⁾	-319
Lindorff	301	281
3 Skandinavien	1 675 ²⁾	-283
Övriga partnerägda	0	17
Övrigt	201	1 104
Förvaltningskostnader	-190	-337
Totalt	9 687	1 664

1) Det positiva bidraget från Gambro Holding under 2011 är hänförligt till försäljningen av CaridianBCT.

2) Aktivering av förlustavdrag och en förändring av redovisningsmetod för intäkterna från mobiltelefonförsäljningen har haft en positiv effekt på resultaten under 2011.

Bakgrund till affärsområdena

Som en följd av strategiförändringen 2011, avvecklades affärsområdet Operativa investeringar och Mölnlycke Health Care, Aleris, Grand Hôtel, Sobi och NASDAQ OMX överfördes till Kärninvesteringar. Partnerägda Gambro, Lindorff, 3 Skandinavien, Kunskapskolan, Novare och Samsari samt tidigare Private Equity-investeringar, det vill säga EQT och Investor Growth Capital (IGC), överfördes till affärsområdet Finansiella investeringar.

Vi har en långsiktig ägarhorisont och ingen exitstrategi när det gäller våra 13 kärninvesteringar. Finansiella investeringar omfattar två olika typer av innehav: våra partnerägda investeringar där vi inte kontrollerar exitstrategin själva, samt EQT och IGC, som båda har som affärsmodell att köpa och sälja företag.

En global ledare inom kompressorer, anläggnings- och gruvutrustning, industri- verktyg och monteringsystem. Koncernen är verksam i över 170 länder.
Ordförande: Sune Carlsson, Vd och Koncernchef: Ronnie Leten

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Investor förvärvade 1,4 miljoner B-aktier och ökade sin kapitalandel till 16,8 procent.
- Utöver den ordinarie utdelningen om 5 Mdr kronor distribuerade Atlas Copco 6 Mdr kronor genom ett obligatoriskt inlösenprogram.
- Atlas Copco förändrade sin affärsområdesstruktur för att öka fokus på specifika produkt- och kundsegment.
- Tolv små och medelstora förvärv relaterade till kärnverksamheten aviserades.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 5,00 kronor per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 1.034 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	81 203	69 875	63 762	74 177	63 355
Rörelsemarginal, %	21,6	19,9	14,3	18,6	19,0
Nettoresultat	12 988	9 944	6 276	10 190	7 469
Vinst/aktie, kr	10,68	8,16	5,14	8,33	6,09
Utdelning/aktie, kr	5,00	9,00	3,00	3,00	3,00
Nettoskuld	14 194	5 510	10 906	21 686	19 775
Börsvärde, Mdr kr	172,2	199,6	123,4	78,1	114,4
Antal anställda	37 579	32 790	29 802	34 043	32 947

www.atlascopco.com

INVESTORS SYN

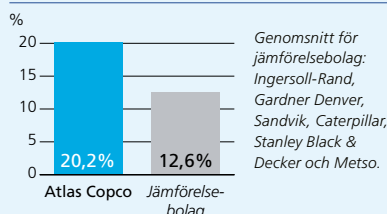
Atlas Copco har en världsledande ställning och en stark företagskultur. Bolagets operationella utveckling har länge varit best-in-class och det har genererat en totalavkastning som är markant högre än konkurrenternas. Under de senaste åren har bolaget fokuserat på att bygga starka marknadspositioner på viktiga tillväxtmarknader, såsom Kina, Indien och Brasilien, samt att utveckla en eftermarknadsverksamhet i världsklass. Dessa satsningar har kraftigt bidragit till bolagets starka utveckling. Bolagets starka marknadspositioner, flexibla affärsmodell och fokus på innovation utgör en bra plattform för att tillvarata framtida affärsmöjligheter och för fortsatt bättre utveckling än konkurrenternas. Tack vare dess starka kassaflöde kan bolaget distribuera betydande kapital till aktieägarna och samtidigt behålla sin flexibilitet för att kunna agera i linje med dess tillväxtstrategi.



Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	16,8	16,7	16,6
Röstandel, %	22,3	22,3	22,3
Värde innehav, Mkr	30 365	34 671	21 408

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson (Ordförande), Jacob Wallenberg (Vice ordförande) och Johan Forssell

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Årlig avkastning

År	Atlas Copco	SIXRX
1	-8,0	-13,5
5	12,2	-0,2
10	20,2	6,0
15	16,9	8,4
20	20,3	12,1

En global ledare inom kraft- och automationsteknik. Bolagets lösningar förbättrar prestanda och minimerar miljöpåverkan för energiföretag och industrier.
Ordförande: Hubertus von Grünberg, Vd och Koncernchef: Joe Hogan

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Investor förvärvade 12,7 miljoner aktier och ökade sin kapitalandel till 7,8 procent.
- ABB fortsatte att annonsera flera små- och medelstora tilläggsförvärv.
- Förvärvet av Baldor Electric för 4,2 Mdr USD slutfördes. Efter årets utgång aviserade ABB ett förvärv av Thomas & Betts för 3,9 Mdr USD.
- ABB mottog en order om 1 Mdr USD, dess största någonsin inom transmission, för att koppla samman offshore-vindfarmar i Nordsjön med det tyska elnätet.
- Nya finansiella mål för 2011-2015 presenterades, inklusive en operationell EBITDA-marginal i spannet 13-19 procent och årlig organisk omsättningstillväxt om 7-10 procent.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 0,65 CHF per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 849 Mkr baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MUSD	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	37 990	31 589	31 795	34 912	29 183
Rörelsemarginal, %	12,3	12,1	13,0	13,0	13,8
Nettoresultat	3 168	2 561	2 901	3 118	3 757
Vinst/aktie, USD	1,38	1,12	1,27	1,36	1,66
Utdelning/aktie, CHF	0,65	0,60	0,51	0,48	0,48
Nettoskuld	-1 771	-6 428	-7 219	-5 443	-5 436
Börsvärde, Mdr kr	295,7	344,6	312,5	270,8	427,6
Antal anställda	130 000	116 000	116 000	120 000	112 000

www.abb.com

INVESTORS SYN

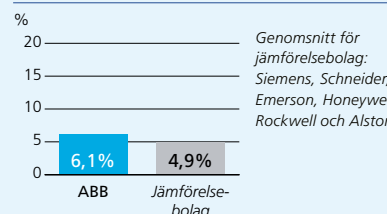
ABB har ett starkt varumärke och är marknadsledande inom attraktiva branscher. Både kraft- och automationindustrin har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ökat fokus på energieffektivitet. De senaste åren har ABB uppnått betydande operationella förbättringar vilket har resulterat i god lönsamhet, trots prispress i kraftindustrin. ABB etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkt erbjudanden, vilket är en förutsättning för att lyckas långsiktigt. Bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner genom ett antal förvärv, vilka nu måste integreras framgångsrikt. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.



Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	7,8	7,3	7,3
Röstandel, %	7,8	7,3	7,3
Värde innehav, Mkr	23 188	25 082	22 904

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Årlig avkastning

År	ABB	SIXRX
1	-12,4	-13,5
5	3,2	-0,2
10	6,1	6,0
15	3,5	8,4
20	8,4	12,1

En ledande nordisk finansiell koncern. SEB är representerat i ett 20-tal länder med fokus på Norden, Tyskland och Baltikum.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Annika Falkengren

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- SEB ökade sin långfristiga upplåning och stärkte sin likviditetsbuffert. SEB har nu finansiering av sina nettokassafflöden överstigande två år.
- SEB:s kärnprimärkapitalrelation förbättrades under 2011 och uppgick till 13,7 procent vid utgången av året, jämfört med 12,2 vid slutet av 2010.
- SEB aviserade ambitionen att behålla kostnaderna på 23 Mdr kronor fram till 2014.
- Standard & Poor's uppraderade SEB:s långsiktiga rating till A+ (stabil) från A.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,75 kronor per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 798 Mkr.

Nyckeltal, Mdr kr	2011	2010	2009	2008	2007
Intäkter	37,7	36,7	41,4	38,1	40,4
Rörelseresultat	15,3	11,4	5,7	12,4	17,0
Nettoresultat	11,1	6,8	1,2	10,0	13,6
Vinst/aktie kr	5,06	3,07	0,58	10,36	14,12
Utdelning/aktie kr	1,75	1,50	1,00	0,00	3,40
Kärnprimärkapitalrelation, %	13,71	12,20	11,69	8,57	8,39
Börsvärde, Mdr kr	87,9	123,1	97,3	41,6	113,1
Antal anställda	17 633	19 125	20 233	21 291	19 506

www.seb.se

INVESTORS SYN

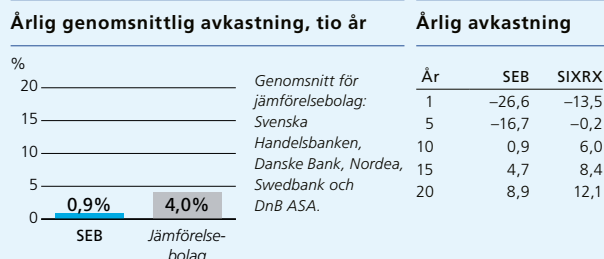
Efter försäljningen av den tyska koncernverksamheten och vissa förbättringar i de baltiska ekonomierna anser vi att SEB är väl positionerat för att kunna hantera såväl utmaningar som att agera på möjligheter. SEB:s franchise och kundrelationer har varit fortsatt starka under krisen, vilket bör ge stöd åt SEB:s affärsmodell som ledande relationsbank även framgent. Svenska myndigheter har aviserat nya kapitalkrav som är strängare än det föreslagna Basel III-regelverket. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas, bedömer vi att SEB är välkapitaliserat och väl förberett att möta de nya kraven. SEB har goda förutsättningar för fortsatt fokus på tillväxt i de små- och mellanstora företagssegmenten i Sverige och storbolagssegmenten utanför Sverige.



Substansvärdepåverkan: -6.613 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	20,8	20,8	20,8
Röstandel, %	20,9	20,9	20,9
Värde innehav, Mkr	18 282	25 579	8 608

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg (Vice ordförande). Marcus Wallenberg är ordförande och medlem i Investors business team för SEB.



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

Ordförande: Louis Schweitzer, Vd och Koncernchef: David Brennan

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Astra Tech avyttrades till Dentsply för omkring 1,8 Mdr USD.
- Brillinta, AstraZenecas läkemedel mot akut kranskärlsjukdom, godkändes i USA. Det är nu godkänt i 64 länder och har lanserats på 37 marknader.
- En investering om 200 MUSD i en ny tillverkningsenhet i Kina presenterades. Tidigt 2012 aviserade AstraZeneca ett tydligare fokus på sina FoU-aktiviteter, vilket påverkar bland annat FoU-enheterna i Södertälje och Montreal.
- Under 2011 genomförde AstraZeneca återköp av egna aktier för 5,6 Mdr USD. Genom detta steg Investors ägarandel från 3,7 till 4,0 procent.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,80 USD per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 980 Mkr baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MUSD	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	33 591	33 269	32 804	31 601	29 559
Rörelsemarginal, %	39,2	40,8	41,5	34,7	31,8
Nettoresultat	9 983	8 053	7 521	6 101	5 595
Vinst/aktie, USD (core EPS)	7,28	6,71	6,32	5,10	4,38
Utdelning/aktie, USD	2,80	2,55	2,30	2,05	1,87
Nettoskuld	-2 849	-3 653	-535	7 174	9 112
Börsvärde, Mdr kr	408,3	435,8	486,4	444,2	403,6
Antal anställda	57 200	61 000	63 000	65 000	67 000

www.astrazeneca.com

INVESTORS SYN

Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande i läkemedelsindustrin. AstraZeneca måste hantera patentutgångar på viktiga produkter under de kommande åren och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltså det som primärt driver långsiktigt värdeskapande för AstraZeneca och läkemedelsindustrin. Det är också mycket viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och strävar efter operationell effektivitet.



Substansvärdepåverkan: 1.239 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	4,0	3,7	3,6
Röstandel, %	4,0	3,7	3,6
Värde innehav, Mkr	16 302	15,956	17 292

Ingen person från Investors ledning eller styrelse sitter i styrelsen, men Marcus Wallenberg är medlem i Investors business team AstraZeneca.



Världsledande leverantör av utrustning och tjänster till telekomoperatörer. Ericsson är marknadsledare inom mobilteknologi för 2G, 3G och 4G.
Ordförande: Leif Johansson, Vd och Koncernchef: Hans Vestberg

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Investor bytte 12,4 miljoner B- mot A-aktier, förvärvade 9,7 miljoner B-aktier och ökade sin andel av kapital och röster till 5,3 respektive 21,5 procent.
- Ericsson förvärvade Telcordia och stärkte därmed ytterligare sin redan ledande ställning inom driftsstöds- och affärsstödsystem.
- Ericsson deltog i det konsortium som förvärvade cirka 6.000 patent och patentansökningar av Nortel, som försatts i konkurs.
- Ericsson aviserade avyttringen av dess 50-procentiga andel i SonyEricsson till Sony för 1,05 Mdr EUR kontant. Transaktionen slutfördes i februari 2012.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,50 kronor per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 434 Mkr.

Nyckeltal, Mdr kr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	226,9	203,3	206,5	208,9	187,8
Rörelsemarginal, %	9,5	11,7	9,0	11,4	16,3
Nettoresultat	12,2	11,1	3,7	11,3	21,8
Vinst/aktie, kr	3,77	3,46	1,14	3,52	6,84
Utdelning/aktie, kr	2,50	2,25	2,00	1,85	2,50
Nettoskuld	-39,5	-51,3	-36,1	-34,7	-24,3
Börsvärde, Mdr kr	224,7	249,0	210,2	186,9	241,0
Antal anställda	104 525	90 261	82 493	78 750	74 000

www.ericsson.com

INVESTORS SYN

Som världsledande aktör är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av tillväxten inom mobil dataöverföring. På kort- och medellång sikt är det högt prioriterat att dra nytta av den pågående moderniseringen av kunders befintliga nätverk till ny dataöverföreteknologi. Sett ur ett långsiktigt konkurrensperspektiv är det avgörande att behålla teknologiskt ledarskap och kostnadseffektivitet. Fortsatt expansion av serviceverksamheten och att positionera sig strategiskt inom andra tillväxtområden är också viktigt för Ericssons framtida värdeskapande, liksom förbättrad utveckling för det hälftenägda ST Ericsson.

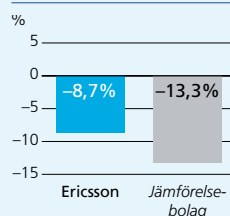


Substansvärdepåverkan:
-579 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	5,3	5,0	5,0
Röstandel, %	21,5	19,3	19,3
Värde innehav, Mkr	12 112	12 396	10 721

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg (Vice ordförande), Börje Ekholm

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Årlig avkastning	År	Ericsson	SIXRX
Genomsnitt för jämförelsebolag:	1	-7,3	-13,5
Alcatel-Lucent,	5	-10,2	-0,2
Motorola Solutions,	10	-8,7	6,0
Nokia, Cisco, Nortel och ZTE Corp.	15	-0,6	8,4
	20	11,0	12,1

En global ledare inom hushållsmaskiner och motsvarande utrustning för professionell användning som säljer mer än 40 miljoner produkter på 150 marknader årligen.
Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Keith McLoughlin

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Investor förvärvade 6,1 miljoner B-aktier, sålde 0,4 miljoner A-aktier, konverterade 0,5 miljoner A- till B-aktier och ökade därmed sin kapitalandel till 15,5 procent samtidigt som röstandelen var oförändrad.
- Electrolux förvärvade Olympic Group i Egypten och CTI i Chile. Efter dessa förvärv genereras omkring 35 procent av omsättningen från tillväxtmarknader.
- Electrolux annonserade omstruktureringar för att anpassa tillverkningskapaciteten i mogna marknader och ytterligare förbättra sin kostnadsstruktur.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 6,50 kronor per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 311 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	101 598	106 326	109 132	104 792	104 732
Rörelsemarginal, exkl. EO %	3,1	6,1	4,9	1,5	4,6
Nettoresultat	2 064	3 997	2 607	366	2 925
Vinst/aktie, kr	7,25	14,04	9,18	1,29	10,41
Utdelning/aktie, kr	6,50	6,50	4,00	0,00	4,25
Nettoskuld	6 367	-709	665	4 556	4 703
Börsvärde, Mdr kr	31,1	54,4	47,6	18,9	30,5
Antal anställda	52 916	51 544	50 633	55 177	56 898

www.electrolux.com

INVESTORS SYN

Vitvarumarknaden är hårt konkurrenssatt med låg tillväxt på mogna marknader. Bolagets rörelsemarginal har historiskt inte nått upp till målnivån. Strategiskt fokus på innovativa produkter, ett starkt globalt varumärke och en förbättrad kostnadsbas genom globalisering och modularisering ger bolaget en god möjlighet att strukturellt förbättra den långsiktiga vinstmarginalen. Electrolux har på senare tid genomfört två förvärv på tillväxtmarknader för att stärka sin framtida tillväxtpotential. Dessa förvärv måste nu integreras framgångsrikt.

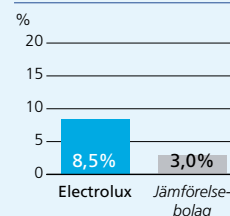


Substansvärdepåverkan:
-3.274 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	15,5	13,6	12,7
Röstandel, %	29,9	29,9	28,8
Värde innehav, Mkr	5 237	8 054	6 560

Ingen från Investors ledning eller styrelse sitter i styrelsen, men Marcus Wallenberg är medlem i Investors business team för Electrolux.

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Årlig avkastning	År	Electrolux	SIXRX
Genomsnitt för jämförelsebolag:	1	-40,2	-13,5
Whirlpool, Indesit och Arcelik.	5	1,3	-0,2
	10	8,5	6,0
	15	11,6	8,4
	20	12,8	12,1

Förser den globala marknaden med världsledande produkter, tjänster och lösningar för militärt försvar och civil säkerhet.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Håkan Buskhe

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Den schweiziska regeringen beslutade att välja Gripen som det schweiziska flygvapnets framtida jaktflygplan. Om beslutet godkänns av parlamentet kommer Schweiz att bli det sjunde landet som flyger Gripen.
- Saab förvärvade amerikanska Sensis Corporation, en ledande leverantör av flygtrafikhanteringssystem och övervakningsteknologi, vilket stärker bolagets position i Nordamerika.
- Saab avyttrade sina aktier i 3D-kartföretaget C3 Technologies AB (C3) för 1.009 Mkr, vilket gav en realisationsvinst på 906 Mkr och stärkte Saabs redan mycket starka finansiella ställning.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,50 kronor per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 148 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	23 498	24 434	24 647	23 796	23 021
Rörelsemarginal, exkl. EO %	7,5	6,5	5,4	8,4	9,4
Nettoresultat	2 217	454	699	-242	1 941
Vinst/aktie, kr	20,38	3,97	6,28	-2,31	17,6
Utdelning/aktie, kr	4,50	3,50	2,25	1,75	4,50
Nettoskuld	-5 333	-3 291	634	1 693	1 627
Börsvärde, Mdr kr	14,9	12,9	12,4	7,6	14,0
Antal anställda	13 068	12 536	13 159	13 294	13 757

www.saabgroup.com

INVESTORS SYN

Saab är väl positionerat på många nischmarknader. Bolaget är dock fortsatt starkt beroende av att vinna upphandlingar av stora försvarskontrakt. Då Sveriges försvarsbudget har minskat det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnads-effektiva produkter, vilket givet det rådande pressade internationella politiska- och ekonomiska klimatet kan bli en konkurrensfördel. Med högkvalitativa produkter, fortsatt fokus på operationell effektivitet och en solid balansräkning har Saab en stabil plattform för framtiden. Framöver är tillväxt utanför Sverige fortsatt viktig, liksom förmågan att generera en god bruttomarginal för att stödja intern FoU- verksamhet och marknadsföringsaktiviteter.

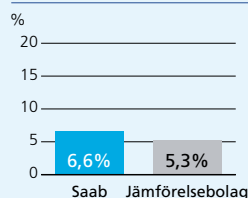


Substansvärdepåverkan:
721 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	30,0	30,0	19,8
Röstandel, %	39,5	39,5	38,0
Värde innehav, Mkr	4 638	4 032	2 540

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Johan Forssell, Lena Treschow Torell. Marcus Wallenberg är medlem i Investors business team för Saab.

Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Årlig avkastning

%	År	Saab	SIXRX
20	1	18,7	-13,5
15	5	-5,2	-0,2
10	10	6,6	6,0
5	15	-	8,4
0	20	-	12,1

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

En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.

Ordförande: H. Furlong Baldwin, Vd och Koncernchef: Robert Greifeld

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Investor förvärvade 2,0 miljoner aktier och ökade därmed sin kapitalandel till 10,9 procent.
- NASDAQ OMX och IntercontinentalExchange presenterade ett bud på NYSE Euronext baserat på en stark industriell logik för ett samgående. Investor ställde sig positivt till budet, som senare drogs tillbaka efter diskussioner med amerikanska konkurrensmyndigheter.
- Ett antal tilläggsförvärv genomfördes, inklusive Glide Technologies och RapidData.
- Under det fjärde kvartalet utförde NASDAQ OMX 1/3 av sitt återköpsprogram om 300 MUSD. Sedan NASDAQ OMX påbörjade återköp av egna aktier 2010 har bolaget återköpt nästan 20 procent av dess utestående aktier till en genomsnittlig kurs om 21,5 USD och ett sammanlagt värde om cirka 900 MUSD.

Nyckeltal, MUSD	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 690	1 522	1 453
Rörelsemarginal (GAAP), %	41,2	41,5	41,5
Nettoresultat (GAAP)	387	395	266
Vinst/aktie, USD	2,20	1,94	1,30
Utdelning/aktie, USD	0,0	0,0	0,0
Nettoskuld	1 688	2 082	1 541
Börsvärde, Mdr USD	4,3	4,2	4,2
Antal anställda	2 435	2 395	2 216

www.nasdaqomx.se

INVESTORS SYN

NASDAQ OMX har starka marknadspositioner och ett unikt varumärke i en sektor vi känner väl. En börs är en central del i det finansiella systemets infrastruktur och vi tror att allt fler finansiella produkter kommer att standardiseras och därmed handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtpotentialer såsom expansion inom nya tillgångslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde ger stöd till en fortsatt kapitaldistribution till aktieägarna.



Substansvärdepåverkan:
175 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	10,9	9,7	i.u.
Röstandel ¹⁾ , %	10,9	9,7	i.u.
Värde innehav, Mkr	3 216	2 740	i.u.

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm

¹⁾ Ingen enskild ägare får rösta för mer än 5 procent på årsstämman.

På grund av kort innehavsperiod, görs ingen jämförelse med andra bolag.

Världens största tillverkare av motordrivna utomhusprodukter, en världsledare inom kaputrustning och diamantverktyg och Europaledande inom bevattningsprodukter.
Ordförande: Lars Westerberg, **Vd och Koncernchef:** Hans Linnarsson

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Investor förvärvade 10,1 miljoner B-aktier och avyttrade 3,7 miljoner A-aktier och ökade därmed sin kapitalandel till 16,8 procent.
- Husqvarna drabbades av produktionsstörningar i Nordamerika, vilket påverkade omsättning och lönsamhet negativt.
- Efter att vd Magnus Yngen lämnat Husqvarna tog Hans Linnarsson över som vd.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,50 kronor per aktie. Förutsatt godkännande på årsstämman innebär detta ett inflöde till Investor om 146 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	30 357	32 240	34 074	32 342	33 284
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	5,3	8,2	5,9	8,3	10,7
Nettoresultat	997	1 749	903	1 288	2 036
Vinst/aktie, kr	1,73	3,03	1,64	2,81	4,46
Utdelning/aktie, kr	1,50	1,50	1,00	0,00	1,50
Nettoskuld	6 921	5 600	6 349	15 552	12 012
Börsvärde, Mdr kr	18,0	32,1	29,8	15,5	29,3
Antal anställda	15 698	14 954	15 030	15 720	16 093

www.husqvarna.com

INVESTORS SYN

Husqvarna har världsledande marknadspositioner, ett starkt varumärke och en global säljorganisation. Under de senaste åren har bolaget dock tyngts av både en svag marknad och operationell utveckling. Till följd av detta har totalavkastningen varit lägre än både konkurrenternas och vårt avkastningskrav. Vi tror på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess ledande position på den globala marknaden för utomhusprodukter. I syfte att stärka utvecklingen har Husqvarna under de senaste åren investerat i nya innovativa produkter och fokuserat sin varumärkesportfölj. Detta i kombination med ett starkt fokus på förbättrad operationell effektivitet är viktigt för bolagets framtida utveckling.

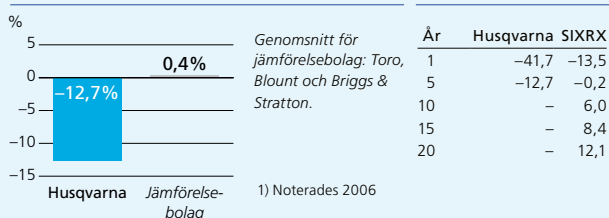


Substansvärdepåverkan:
-2.093 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	16,8	15,7	15,6
Röstandel, %	30,1	30,8	28,9
Värde innehav, Mkr	3 062	5 058	4 579

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm, Tom Johnstone

Årlig genomsnittlig avkastning, fem år¹⁾



Ett svenskt integrerat bioläkemedelsföretag med internationell marknadsnärvaro som utvecklar och kommersialiserar läkemedel mot sällsynta sjukdomar.
Ordförande: Bo Jesper Hansen, **Vd och Koncernchef:** Geoffrey McDonough

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- 2011 kännetecknades av effekter av budgetrestriktioner i Europa, negativa valutaeffekter, intern omorganisation och betydande kostnadsbesparingar.
- En nyemission om 637 Mkr genomfördes. Investor bidrog med sin proraandel, 258 Mkr (21,5 miljoner aktier).
- Sobi och utvecklingspartnern Biogen Idec presenterade fas I/IIa-data för företagets långtidsbehandling mot hemofili A som är under utveckling, med en ökning i halveringstiden jämfört med befintliga godkända behandlingar.
- Sobi meddelade att fas III-studien av Kiobrina, en behandling för att förbättra fettupptaget hos för tidigt födda, har inletts på patient.
- Geoffrey McDonough utsågs till vd och tillträdde i augusti.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 911	1 907	2 066
Rörelsemarginal, %	14,7	19,9	13,2
Nettoresultat	18	-104	i.u.
Vinst/aktie, kr	0,07	-0,47	i.u.
Utdelning/aktie, kr	0,00	0,00	i.u.
Nettoskuld	496	1 348	i.u.
Börsvärde, Mdr kr	4,0	8,6	1,4
Antal anställda	506	508	554

www.sobi.com

INVESTORS SYN

Sobi är väl positionerat för att dra nytta av möjligheter inom attraktiva segment på läkemedelsmarknaden. I närtid är det mycket viktigt att förbättra den operationella effektiviteten och framgångsrikt slutföra integrationen av Biovitrum och Swedish Orphan International, vilket bör leda till en förbättrad kostnads- och kapitaleffektivitet. På längre sikt är bolagets främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för sina produkter i sin utvecklingsfas.



Substansvärdepåverkan:
-2.130 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	40,3	40,3	i.u.
Röstandel, %	40,5	40,5	i.u.
Värde innehav, Mkr	1 614	3 486	i.u.

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Lennart Johansson, Helena Saxon

På grund av kort innehavsperiod, görs ingen jämförelse med andra bolag.

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

Ordförande: Gunnar Brock, Vd och Koncernchef: Pierre Guyot

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Mölnlycke Health Care fortsatte sin positiva utveckling. Finanskrisen och den press den medfört på hälsovårdsbudgetar, framför allt i södra Europa och i Storbritannien, påverkade antalet utförda operationer och prissättningen. Tillväxten var dock fortsatt god på de flesta europeiska marknader, både för Sårvård och Operation. I USA och Asien var tillväxten fortsatt mycket stark.
- Divisionen Sårvård utvecklades fortsatt väl, drivet av avancerad sårvård som representerar lejonparten av intäkterna, medan konventionell sårvård var stabil. Divisionen Sårvård är mindre än divisionen Operation, men dess tillväxt och lönsamhet är betydligt högre. Mölnlycke Health Care har under året etablerat sig som den globalt sett näst största aktören inom avancerad sårvård, med en förstaplats på de flesta europeiska marknader och en andraplats på den viktiga amerikanska marknaden. De kliniska fördelarna och goda hälsovårdsekonomiska egenskaperna för Safetac®, en av huvudprodukterna inom avancerad sårvård, är allmänt kända och bidrar till en hög tillväxttakt jämfört med branschen som helhet.
- Inom Sårvård fortsatte den europeiska uppbyggnaden och lanseringen av Avance®, ett system för sårvård med negativt undertryck, men bidraget till omsättningen är än så länge begränsat.
- Inom divisionen Operation fortsatte den lönsamma tillväxten för ProcedurePak® (kundanpassade operationsset), den ledande produkten på området i Europa. För Handskar var utvecklingen mer blandad. Lönsamheten, framför allt i USA och i Storbritannien, sattes under press på grund av höga råvarukostnader och priskonkurrens. Detta motverkades dock av kostnadsbesparingar. På övriga marknader och för syntetiska handskar i USA, var tillväxten fortsatt god.
- Den fortsatt generellt goda tillväxten, den pågående mixförskjutningen från Operation till Sårvård, kombinerat med effektivitetsförbättringar i värdekedjan, resulterade i förbättrade marginaler. Det starka kassaflödet fortsatte att minska nettoskulden.

Nyckeltal, MEUR	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 014	949	865
EBITDA, justerad ¹⁾	296	269	236
EBITDA, justerad ¹⁾ , %	29	28	27
Förändring i rörelsekapital	-31	7	i.u.
Investeringar	-35	-30	i.u.
Operativt kassaflöde	230	246	i.u.
Förvärv/avyttringar	0	-19	i.u.
Aktieägartillskott/distribution	0	2	i.u.
Övrigt	-134	-134	i.u.
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	96	95	i.u.
Nettoskuld	1 482	1 578	1 679
Rörelsekapital/omsättning, %	11	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	3	i.u.	i.u.

1) Exklusive den effekt relaterad till förvärsanalysen som gjordes i samband med förvärvet av majoriteten i Mölnlycke Health Care, och som påverkade rapporterad EBITDA med 4 MEUR 2010 och 45 MEUR 2011.

INVESTORS SYN

Mölnlycke Health Care utvecklas starkt och är marknadsledare inom sin bransch. Sedan vårt förvärv har bolagets utveckling överträffat flertalet av huvudkonkurrenternas, sett till lönsamhet och kassaflöde. Med sina konkurrenskraftiga produkt erbjudanden, starka marknadspositioner, nyskapande produkt pipeline och växande försäljningsstyrka, både på befintliga och nya marknader, har Mölnlycke Health Care en robust plattform för fortsatt tillväxt. Det är viktigt att bolaget fortsätter att lyfta fram nya innovativa produkter och tillvarata tillväxtpotentialer i tillväxtregioner såsom Asien.



**Substansvärdepåverkan:
110 Mkr**

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	96,0	96,0	62,0
Röstandel, %	93,0	93,0	47,0
Värde innehav, Mkr	13 436	13 555	6 371

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Gunnar Brock (ordförande), Johan Röhss

En ledande leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden på uppdrag av landsting, kommuner och försäkringsbolag.

Ordförande: Bengt Braun, Vd och Koncernchef: Stanley Brodén

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Aleris förvärvade Proxima för 1.080 Mkr och stärkte därmed sin plattform inom hälsovård i Sverige.
- Avtal tecknades om driften av Bollnäs akutsjukhus från och med april 2012. I samband med detta förvärvades även två primärvårdsenheter kopplade till sjukhuset.
- Genom förvärvet av den danska privatsjukhusgruppen Hamlet blev Aleris Danmarks största privata leverantör av hälsovårdstjänster och den enda med rikstäckande verksamhet.
- Förvärv och vunna anbud ökar årsomsättningen med omkring 2 Mdr kronor.
- I Sverige utvecklades Diagnostik och Omsorg positivt. De flesta enheter inom Hälsovård utvecklades väl, medan några omstrukturerades. Sjukvårdssegmenten i Norge och Danmark nådde inte riktigt upp till fjolårets utveckling, huvudsakligen på grund av tuffa marknadsförutsättningar och integrationen av Hamlet i Danmark. Omsorgsverksamheten i Norge och Danmark utvecklades väl.
- Aleris genomförde betydande investeringar för att stärka interna processer, infrastruktur, organisation och ledning samt kvalitet. Dessa investeringar, i kombination med integrationen av nyligen genomförda förvärv, påverkade resultatet negativt.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	5 123	4 120	3 882
EBITDA	410	296	3 32
EBITDA, %	8	7	9
Förändring i rörelsekapital	-64	11	i.u.
Investeringar	-133	-80	i.u.
Operativt kassaflöde	213	227	i.u.
Förvärv/avyttringar	-1 714	-20	i.u.
Aktieägartillskott/distribution	1 019	0	i.u.
Övrigt	-304	-608	i.u.
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	-786	-401	i.u.
Nettoskuld	2 811	2 025	1 624
Rörelsekapital/omsättning, %	-2	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	3	i.u.	i.u.

www.aleris.se

Onoterat

INVESTORS SYN

Aleris har en stark marknadsposition i Skandinavien och en betydande långsiktig tillväxtpotential i en bransch som passar vår ägarfilosofi väl. Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden är en stor och stabil marknad där privata aktörer tack vare den pågående outsourcing- och avregleringstrenden kan växa snabbare än den totala marknaden. Aleris har en attraktiv plattform för fortsatt organisk tillväxt till följd av den demografiska utvecklingen, ett ökat antal anbud och fortsatt avreglering i form av "fritt val" för patienter. Aleris utgör också en bra plattform för fler förvärv. Aleris ambition att erbjuda högkvalitativ vård och omsorg passar väl med vår långsiktiga målsättning för bolaget. Att leverera tjänster av hög kvalitet är den huvudsakliga faktorn med vilken verksamheten kan differentiera sig mot konkurrenternas på lång sikt. Därför är det kontinuerliga arbetet med att förbättra kvaliteten och servicen för patienter och betalare av högsta prioritet.



Substansvärdepåverkan:
-140 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	98,0	97,0	i.u.
Röstandel, %	99,0	99,0	i.u.
Värde innehav, Mkr	3 342	2 465	i.u.

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse:
Peter Wallenberg Jr, Johan Röhss

Skandinavien ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874. Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

Ordförande: Peter Wallenberg Jr, Vd och Koncernchef: Marie-Louise Kjellström

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Efterfrågan på hotellrum pressades av den rådande ekonomiska osäkerheten. Konkurrensen var fortsatt intensiv givet den kapacitetsutbyggnad som nyligen skett i Stockholm.
- Verksamheten inom Mat och Dryck, inklusive Mathias Dahlgrens Matsalen och Matbaren, har stått emot den ekonomiska osäkerheten väl och utvecklades positivt.
- Omsättningen utvecklades relativt väl men resultatet försämrades. Investeringarna var fortsatt stora på grund av renoveringar och andra omfattande satsningar.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	396	393	368
EBITDA	67	95	76
EBITDA, %	17	24	21
Förändring i rörelsekapital	13	3	i.u.
Investeringar	-110	-72	i.u.
Operativt kassaflöde	-30	26	i.u.
Övrigt	-34	17	i.u.
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	-64	43	i.u.
Nettoskuld	545	481	524
Rörelsekapital/omsättning	-7	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	28	i.u.	i.u.

www.grandhotel.se

Onoterat

INVESTORS SYN

Grand Hôtel har ett unikt varumärke, ett unikt läge och en unik fastighet. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter, samtidigt som man hanterat det utmanande marknadsläget. Det är viktigt att Grand Hôtel försätter att utveckla sina erbjudanden, när nya kundsegment, ökar rumsbeläggningen och fokuserar på effektivitet utan att kompromissa när det gäller att erbjuda en exceptionell hotellupplevelse. Fortsatta investeringar i fastigheten är viktiga för att säkerställa en högkvalitativ produkt och skapa långsiktigt värde.



Substansvärdepåverkan:
117 Mkr

Investors engagemang	2011	2010	2009
Kapitalandel, %	100,0	100,0	100,0
Röstandel, %	100,0	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr	1 208	1 091	1 065

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse:
Peter Wallenberg Jr, Johan Röhss

EQT

8%

av totala tillgångar

EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och i USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten. *Vd och Koncernchef (EQT Partners AB): Conni Jonsson*

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Den nya fonden EQT VI lanserades med ett totalt kapitalåtagande om 4,75 Mdr EUR, varav Investors åtagande uppgår till 300 MEUR.
- Större avyttringar inkluderade CaridianBCT, en av delarna inom Gambro Holding (EQT IV), Kabel BW (EQT IV och V) och Securitas Direct (EQT V).
- Nya investeringar omfattade Dometic Group (EQT V), Atos Medical (EQT VI) och Ventelo (EQT VI). Flera nya investeringar genomfördes också inom EQT Infrastructure och EQT Greater China II.
- Den rapporterade värdeförändringen på Investors investeringar i EQT:s fonder uppgick till 31 procent under året (31 procent i konstant valuta). Investor sköt till 2,5 Mdr kronor medan totala utbetalningar uppgick till 3,5 Mdr kronor, vilket resulterade i ett nettokassaflöde om 1,0 Mdr kronor till Investor. Investors totala utestående åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgick till 4,5 Mdr kronor per den 31 december 2011.

Mkr	Totalt kapital-åtagande	Investors andel	Investors kvarvarande åtagande	Marknadsvärde
Avslutade fonder ¹⁾	11 265	–	–	30
Fullinvesterade fonder ²⁾	47 455	–	378	6 282
EQT V	38 015	12%	539	4 259
EQT VI	42 487	6%	2 653	91
EQT Expansion Capital II	4 239	15%	274	332
EQT Greater China II	3 704	37%	188	1 381
EQT Infrastructure	10 438	10%	391	647
EQT Credit Fund	2 875	10%	119	159
Totalt	160 478		4 542	13 181

1) EQT I, EQT II, EQT Danmark, EQT Finland

2) EQT III, EQT IV, EQT Expansion Capital I, EQT Opportunity, EQT Asia

Påverkan på Investors substansvärde, Mkr	2011	2010
Substansvärde, början av året	10 858	9 166
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	3 360	1 179
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	2 515	2 016
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	-3 519	-1 503
Substansvärde, slutet av året	13 214	10 858

www.eqt.se

Onoterat

INVESTORS SYN

Investor har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för drygt 15 år sedan. Sedan dess har EQT levererat en för sin bransch mycket god avkastning. Avkastningen på de investeringar vi gjort som "limited partner" ligger i den övre kvartilen för branschen.

I egenskap av sponsor har vi också en andel i den så kallade "general partner" i respektive fond, vilket ger oss en andel av vinstdelningen och eventuella överskott av förvaltningsavgifter. Detta bidrar signifikant till vår avkastning från respektive fond. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.



Substansvärdepåverkan: 3.360 Mkr

Investors engagemang	2011
Investors ägarandel i fonderna, %	6-64
Värde innehav, Mkr	13 214

Investor Growth Capital

6%

av totala tillgångar

Investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina.

Vd och Koncernchef: Stephen Campe

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- I juli blev Investor Growth Capital (IGC) en fristående men helägd enhet i Investor, som bär sina egna kostnader och med ett definierat kapitalåtagande. Totalt sett investerade Investor 1,1 Mdr kronor under 2011 och i början av 2012 tillfördes ytterligare 750 Mkr. Fortsättningsvis ska IGC vara självfinansierande.
- Från och med juli 2011 distribueras omkring 50 procent av försäljningslikviderna efter transaktionsrelaterade och årliga rörelsekostnader till Investor, medan resterande del återinvesteras inom IGC.
- Den europeiska delen fokuserar nu enbart på att maximera värdet på befintliga investeringar. Den kinesiska verksamheten koncentrerades till Beijing och Hongkongkontoret stängdes.
- Större nyinvesteringar under året inkluderade Antenna Software, Axcan Holdings, Corcept Therapeutics, Mattersight, Maxymiser och R.Y.B. Education. Innehaven i BlueArc, Carmel Pharma, Constant Contact, Dotomi, Inquirea och Mpxx avyttrades till attraktiva priser. Tangoe noterades under året.
- Den rapporterade värdeförändringen för Investor Growth Capital uppgick till 10 procent under året (6 procent i konstant valuta). I linje med den nya struktur som implementerades per den 1 juli distribuerade Investor Growth Capital 674 Mkr till Investor.

Påverkan på Investors substansvärde, Mkr	1/7-31/12 2011
Substansvärde, början av året	8 694
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	1 031
Kapitaltillskott från Investor	1 137
Distribution till Investor	-674
Substansvärde, slutet av året	10 188
Varav nettokassa	1 453

www.investorgrowthcapital.com

Onoterat

INVESTORS SYN

IGC hade ett starkt år. Med sin nya struktur och fokus på USA och Kina, där bolaget har ett bra track-record och den framtida avkastningspotentialen bedöms vara störst, har IGC en solid plattform för fortsatt god utveckling. IGC:s nya struktur ger ett tydligare åtagande från Investor och möjliggör ett mer uthålligt kassaflöde till oss.



Substansvärdepåverkan: 1.031 Mkr

Investors engagemang	2011
Investors ägande (kapital) %	100
Värde innehav, Mkr	10 188

En global ledare 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: Guido Oelkers

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Efterfrågan på produkter och tjänster var stabil i Amerika och i Stillahavsasien, medan Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) var fortsatt svagt för de båda affärsområdena Chronic och Acute.
- Justerat för avyttringen av PD (peritonealdialys) och den amerikanska vattenverksamheten i slutet av 2010 minskade omsättningen med 1 procent i konstant valuta.
- Chronic, det största affärsområdet i termer av omsättning, hade ett utmanande år med prispress på nyckelmarknader och budgettåstramningar som påverkade utvecklingen negativt, framför allt i EMEA.
- Affärsområdet Acute fortsatte att utvecklas väl med hög ensiffrig tillväxt i konstant valuta och god lönsamhet, trots negativ påverkan från EMEA. Tillväxten i den installerade basen av CRRT-monitorer var stark, vilket är av stor vikt för att uppnå långsiktig tillväxt.
- Optimeringen av tillverkningsstrukturen, inklusive stängningar och nyöppningar av fabriker samt flytt av viss produktion, fortsatte.
- Huvudkontoret flyttades från Stockholm till Lund.
- Dr. Guido Oelkers utsågs till ny vd och koncernchef.
- Gambros lån omfinansierades i december, med nytt förfall 2016.
- Inom det tidigare Gambro Holding avyttrades CaridianBCT för 2.625 MUSD, med en total positiv effekt på Investors substansvärde om 4,6 Mdr kronor. Till följd av detta uppgår Investors rapporterade värde på Gambro till 5,2 Mdr kronor, att jämföra med den ursprungliga investeringen om 4,2 Mdr kronor. I samband med utköpet av Gambro 2006 frigjorde Investor 2,8 Mdr kronor och ökade sin ägarandel från 20 till 49 procent i och med att transaktionen delfinansierades med externa lån.

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	10 928	12 152	12 484
Omsättningstillväxt, %	-10	-3	12
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-5	2	1
Normaliserad EBITDA	2 041	2 395	2 384
EBITDA, %	19	20	19
Nettoskuld ¹⁾	8 572	25 380	25 559

1) Nettoskulden för 2009-2010 är hänförlig till tidigare Gambro Holding som omfattade både Gambro och CaridianBCT.

www.gambro.com

Onoterat

INVESTORS SYN

Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än ursprungligen beräknat. Under 2011 tog Gambro viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande. Vi kommer att överväga att skjuta till eget kapital om det finns ytterligare kapitalbehov för värdeskapande förvärv, framtida omstruktureringar eller andra investeringar.



Substansvärdepåverkan:
3.499 Mkr

Investors engagemang	2011	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	49	Helena Saxon
Röstandel, %	49	
Värde innehav, Mkr	5 239	

Ett ledande kredithanteringsföretag i Europa. Lindorff finns i Danmark, Estland, Finland, Tyskland, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Ryssland, Spanien och Sverige.

Ordförande: Hugo Maurstad, Vd och Koncernchef: Endre Rangnes

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Den svaga makroekonomin hade en begränsad inverkan på Lindorffs verksamhet. Inom affärsområdet Collection var flödet av kreditärenden stabilt, medan uppkarandegraden sjönk något. Inom Capital utvecklades befintliga portföljer väl. Förvärvsaktiviteten var begränsad, men läget ser fortsatt lovande ut när det gäller potentiella förvärv.
- Integrationen av förvärv fortsatte, vilket påverkade lönsamheten negativt.
- Verksamheten fortsatte att fokuseras och tre icke-kärnverksamhetsrelaterade enheter avyttrades.
- Lindorff slutförde en omfinansiering av sina externa lån, vilket förlängde förfalloprofilen och ökade bolagets förmåga till ytterligare förvärv.

Nyckeltal, MEUR	2011	2010	2009
Nettoomsättning	337	309	267
Omsättningstillväxt, %	9	16	-4
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	7	6	0
EBITDA	96	89	59
EBITDA, %	28	29	22
Nettoskuld	669	615	530

www.lindorff.com

Onoterat

INVESTORS SYN

Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två verksamhetsområden Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäkt- och resultatbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer, vilka erbjuder attraktiva tillväxtpotentialer med god avkastning. Tillväxttakten kan därmed anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt ska Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.



Substansvärdepåverkan:
301 Mkr

Investors engagemang	2011	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	58	Lennart Johansson, Petra Hedengran
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	4 337	



1%

av totala tillgångar

En mobiloperatör som levererar röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Bolaget har mer än två miljoner abonnenter och är känt för sitt högkvalitativa nätverk.

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Peder Ramel

VIKTIGA HÄNDELSER 2011

- Abonnenttillväxten uppgick till 286.000. Därmed ökade abonnentbasen med 15 procent och översteg 2 miljoner vid slutet av 2011.
- 3 Skandinavien förvärvade ett antal spektrumlicenser och stärkte därmed sin marknadsposition som den främsta nätverksleverantören.
- Utrullningen av LTE (4G) fortsatte i både Sverige och Danmark, vilket ytterligare förbättrar både täckning och hastighet.
- Den norska 3G-licensen återlämnades eftersom ingen hållbar affärsplan kunnat etableras.
- För femte året i rad rankades 3 Skandinavien svenska mobila bredbandsnät som nummer ett i den största oberoende nationella undersökningen. I januari 2012 utsågs 3 Skandinavien till Årets operatör på Telekomgalan.
- Förlustavdrag uppgående till 3.183 Mkr aktiverades. Investör inkluderade sin andel, SEK 1.273 Mkr, i substansvärdet då det fundamentala värdet på 3 Skandinavien anses ge stöd för detta.
- För att bättre reflektera den underliggande rörelseutvecklingen för 3 Skandinavien ändrade bolaget sin intäktsredovisning avseende mobiltelefoner i linje med industripraxis. Metodbytet innebär en positiv påverkan på omsättning och EBITDA under en övergångsperiod. Effekten under 2012 kommer att bli betydligt mindre än under 2011.

Nyckeltal Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	8 911	7 015	5 840
Omsättningstillväxt, %	i.u.	20	13
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	i.u.	24	i.u.
EBITDA	2 397	1 067	434
EBITDA, %	27	15	7
Nettoskuld	10 472	9 910	10 230
Övriga nyckeltal			
Abonnenter	2 152 000	1 866 000	1 569 000
ARPU, kr	312	329	348
Icke-röst ARPU, %	46	43	42
Mix abonnemang/kontantkort	85/15	87/13	90/10

1) Då rapporteringen av försäljningen av telefoner ändrats under 2011 är siffrorna för 2011 och 2010 indirekt jämförbara. Enligt den tidigare metoden hade omsättningen, EBITDA och EBITDA-marginalen varit 7.800 Mkr, 1.306 Mkr respektive 17 procent, under 2011.

www.tre.se

Onoterat

INVESTORS SYN

Under de senaste åren har 3 Skandinavien strategiska fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnadskontroll är tillväxt den huvudsakliga värde drivaren för 3 Skandinavien och bolaget har goda möjligheter att fortsätta öka sin marknadsandel i befintlig affär, samt tillvarata nya tillväxtpotentialer. Genom förvärv av ytterligare spektrum under 2011 har bolaget säkrat sin position som den ledande nätverksoperatören. Framtida intäkter och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.



**Substansvärdepåverkan:
1.675 Mkr**

Investors engagemang	2011	Styrelseledamöter från Investör
Kapitalandel, %	40	Lennart Johansson, Christian Cederholm.
Röstandel, %	40	Marcus Wallenberg är ordförande och medlem i Investors business team för 3 Skandinavien.
Värde innehav, Mkr	2 395	



Kunskapsskolan

Kunskapsskolan grundades 1999 och är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. I Sverige har bolaget 33 skolor med sammanlagt omkring 10.000 elever. Samtliga skolor är offentligt finansierade, avgiftsfria och icke-selektiva. Kunskapsskolan har utvecklat ett unikt utbildningskoncept med fokus på högkvalitativ individuell utbildning med tydlig målorientering. Utbildningskonceptet får även ökad internationell uppmärksamhet och används idag i tre skolor med 2.000 elever i England och i en skola på Manhattan, New York.

www.kunskapsskolan.se

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	799	780	731
EBITDA, %	6	10	8
Nettoskuld	148	124	158

Investors engagemang	2011	Styrelseledamöter från Investör
Kapitalandel, %	40	Johan Röhss
Röstandel, %	32	
Värde innehav, Mkr	168	



Novare Human Capital grundades av Investör 2001 och består idag av fem specialföretag 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.

www.novare.se

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning ¹⁾	72	76	53
EBITDA, %	15	12	11
Nettoskuld	0	1	8

1) Nettoomsättning inklusive Novares andelar av intressebolagens omsättning är 100 Mkr för 2011, 82 Mkr för 2010 och 61 Mkr för 2009.

Investors engagemang	2011	Styrelseledamöter från Investör
Kapitalandel, %	50	Johanna Klint, David Lindquist
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	7	



Samsari är en förändringskonsult som bistår organisationer i att realisera och genomföra strategier, baserat på Action Learning. Samsari utvecklades väl under 2011 med en omsättningstillväxt på 44 procent. Integrationen efter samgåendet mellan Samsari och Act 2010 har varit framgångsrik och resulterat i ökad lösamhet.

www.samsari.se

Onoterat

Nyckeltal, Mkr	2011	2010	2009
Nettoomsättning	17	12	i.u.
EBITDA, %	4	-7	i.u.
Nettoskuld	-1	0	i.u.

Investors engagemang	2011	Styrelseledamöter från Investör
Kapitalandel, %	50	Oscar Stege Unger
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	5	

Investoraktien

Totalavkastningen för Investoraktien var –8 procent under 2011. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste fem åren var –2 procent och 13 procent de senaste 20 åren. Kursen för Investors A-aktie sjönk med 11 procent under året, från 139 kronor till 123,20 kronor. B-aktien sjönk med 11 procent, från 143,90 kronor till 128,40 kronor.

Omsättning

På Stockholmsbörsen uppgick den totala omsättningen 2011 för Investors aktier till 552 (489) miljoner aktier med en fördelning på 43 (33) miljoner A-aktier och 509 (456) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättnings hastighet om 13 (10) procent för A-aktien och 109 (98) procent för B-aktien, jämfört med 96 (95) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 2,1 (1,9) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var därmed den 17:e (19:e) mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen 2011. Ytterligare Investoraktier handlades även på andra handelsplatser.

Ägarstruktur

Vid utgången av 2011 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 134.329 (138.761) aktieägare vid utgång-

en av 2011. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel. Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största Wallenbergstiftelserna tillsammans innehar 22,4 procent av kapitalet och 48,2 procent av rösterna.

Ökat utländskt ägande

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. Vid årsskiftet uppgick det utländska ägandet i Investor till 33 (31) procent, jämfört med 32 (29) för Stockholmsbörsen som helhet.

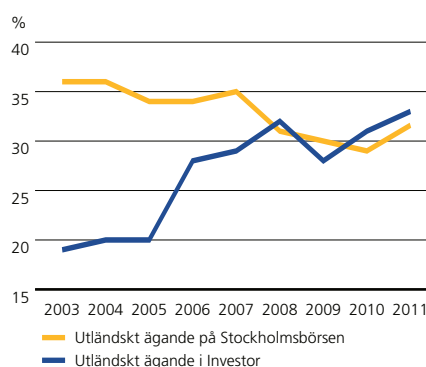
Medarbetares aktieäggande

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 87 procent av våra medarbetare är aktieägare. Totalt har medarbetarna investerat 12 Mkr av egna pengar i Investoraktier inom programmen för långsiktig aktierelaterad lön under 2011. 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 26, samt not 6 på sidan 71.

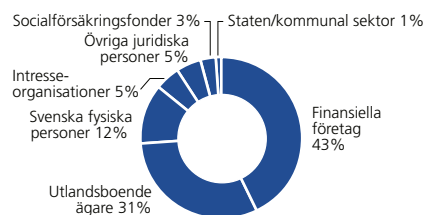
Varför investera i Investoraktien?

- Vår affärsmodell, att som aktiv ägare utveckla företag är väl beprövad och har levererat en god långsiktig avkastning till våra aktieägare.
- Vår starka balansräkning ger oss möjlighet att tillvarata attraktiva investeringsmöjligheter för oss själva och våra innehav.
- Investor har en stark kassaflödesgenerering och därmed en god investerings- och utdelningskapacitet.
- Vi är transparenta och tillhandahåller omfattande finansiell information löpande.
- Likviditeten i Investoraktien är en av de bästa på Stockholmsbörsen.
- Våra förvaltningskostnader är betydligt lägre (omkring 0,3 procent av totala tillgångar) än för många andra investeringsalternativ, exempelvis aktiefonder.

Utländskt ägande av kapital



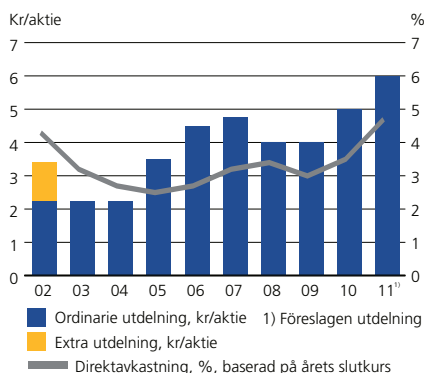
Ägarfördelning av kapital, %



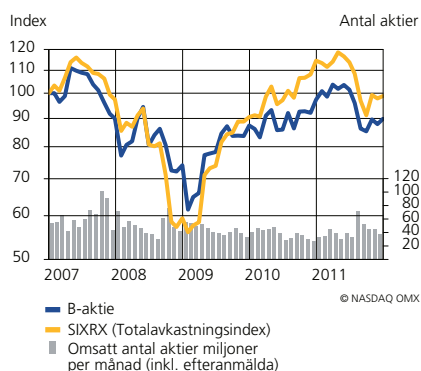
Föreslagen utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 6,00 (5,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 4.603 (3.836) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

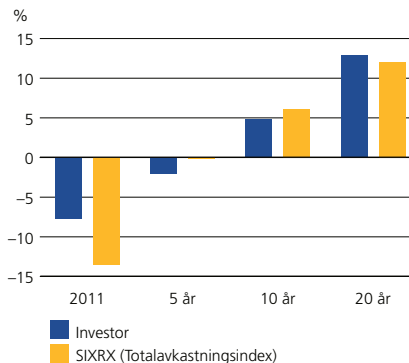
Utdelning



Totalavkastning jämfört med SIXRX



Genomsnittlig totalavkastning, Investor jämfört med SIXRX



Investors 15 största aktieägare sorterade efter kapitalandel¹⁾

31/12 2011	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	18,7	40,2
Alecta	4,9	2,7
SEB-stiftelsen	2,3	4,7
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9
AMF Pension	2,1	2,1
Third Avenue Management LLC	1,6	3,5
Swedbank Robur Fonder	1,6	1,9
Skandia Liv	1,5	3,1
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Handelsbanken fonder	1,4	0,3
Afa Försäkring	1,4	0,3
Tredje AP-fonden	1,1	0,8
SEB Investment Management (SEB fonder)	1,1	0,6
Fjärde AP-fonden	0,9	0,4
Andra AP-fonden	0,9	0,3

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

Kortfakta

- Börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas på NASDAQ OMX Stockholm.
- 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, varav 311.690.844 A-aktier och 455.484.186 B-aktier.
- Tickerkoder B-aktien: INVEB SS (Bloomberg), INVEB.ST (Reuters), INVE.B (FactSet).
- Börsvärde per årsskiftet: 97 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier), det tionde största bolaget på Stockholmsbörsen.

Investor relations

Magnus Dalhammar: +46 8 614 2130
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: +46 8 614 2800

Analys av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar:

- ABG Sundal Collier
- Carnegie
- Cazenove
- Goldman Sachs
- Handelsbanken
- Nordea
- SEB Enskilda
- Swedbank Markets
- UBS

Medarbetare, nätverk och varumärke

Våra strategiska tillgångar inkluderar vårt anseende, nätverk och våra medarbetare. Utöver investeringsverksamheten 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 högt internationellt anseende. En viktig strategisk tillgång är vårt internationella nätverk som hjälper oss att identifiera trender, attraktiva investeringsmöjligheter och rekrytera de rätta talangerna till vår organisation och våra innehav.

Våra medarbetare och vår uppdaterade strategi

Rätt person, på rätt plats, vid rätt tillfälle är en förutsättning för allt framgångsrikt företagande. Under 2011 uppdaterade vi vår strategi för att ytterligare förtydliga vår affärsmodell och stärka vår förmåga att vara en tydlig ägare i våra bolag.

Under denna process minskade vi vår personalstyrka med cirka 1/3. Då Investor Growth Capital nu är en fristående enhet, helägd av Investor, och kontoret i Amsterdam är under avveckling, har vi endast kontor i Stockholm.

I samband med strategiuppdateringen anordnades en internkonferens med syfte att skapa ett diskussionsforum om vårt nya strategiska fokus.

Mångfald skapar värde

Våra medarbetare representerar en mångfald vad gäller ålder, kön, kompetens och bakgrund. Andelen kvinnor i ledande befattning fortsatte att öka under året, från 29 till 38 procent. Vår ledningsgrupp består av 40 procent kvinnor (15). Vid

Vår ersättningsfilosofi i korthet

Vår ersättningsfilosofi bygger på följande 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 långsiktig aktieägarvärde genom att ett betydande långsiktigt enskilt aktieinnehav byggs upp. Vi ser gärna att medarbetare investerar egna medel i bolaget.
- Ersättningsystemen ska vara transparenta och enkla.
- Ersättningsystemen ska lyda under "farfarsprincipen", det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

varje rekrytering strävar vi efter att ha åtminstone både en man och en kvinna bland slutkandidaterna, om arbetsrättslagarna så tillåter. Vi fortsätter att erbjuda managementutbildning till våra anställda och att bidra till att få fram ett antal kvinnliga nyckelpersoner i våra innehav.

Under 2011 har vi fortsatt att erbjuda mentorsprogram och fokusera på våra medarbetares individuella framtidsutveckling.

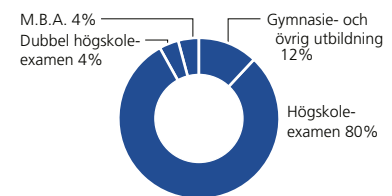
Vår kultur styr vårt agerande

En stark och tydlig företagsskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och våra mål. Vi följer kontinuerligt upp åsikter och reflektioner från våra medarbetare. Ett etiskt agerande är en mycket viktig del i hur vi gör affärer.

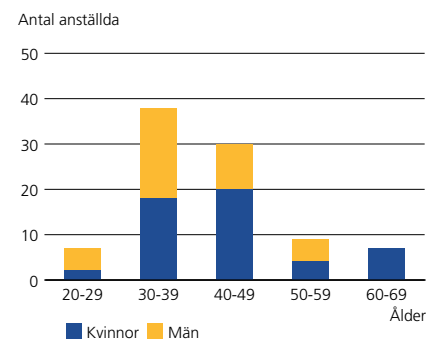
Kärnvärden

- **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.

Utbildningsfördelning



Åldersfördelning



Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31 december 2011¹⁾: 91 (162).
- Genomsnittsålder: 40,1 år (40,9).
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 12.000 (26.200) kr.
- Andel kvinnliga medarbetare: 56 (52) procent.
- Andel kvinnliga ledande befattningshavare: 38 (29) procent.
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (15) procent.
- Personalomsättning: 8,0 (5,7) procent.

1) Investor AB, Investor Group Finance, Navigare. 2010 ingår IGC med 48 medarbetare.

Samhällsansvar – hållbar verksamhet

Att ta samhällsansvar är en viktig förutsättning för en långsiktigt uthållig affärsverksamhet. Som en långsiktig och aktiv ägare arbetar vi med våra bolag för att utveckla uthålliga affärsmodeller som tar hänsyn till områden såsom miljö, mänskliga rättigheter och arbetsvillkor.

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 vår roll som ägare och investerare, dels som bolag och arbetsgivare. Vårt arbete inom hållbart företagande inkluderar även en kontinuerlig dialog med stora bolag, internationella företagsnätverk 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. Inom dessa diskussioner förespråkar vi även aktivt vår syn på att vara en långsiktig och ansvarstagande ägare. Ett hållbarhetsfokus bör skapa intressanta möjligheter för oss och våra innehav, vilket vi har många exempel på i vår portfölj. 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.

Ansvar som företag och arbetsgivare

Som bolag och arbetsgivare säkerställer vi att vi har en bra arbetsmiljö och tar väl hand om våra anställda. Vi stödjer principerna i "OECD Guidelines for Multinational Enterprises" och vi följer lagar och förordningar. Hälsa, arbetsmiljö och säkerhet är viktiga områden för oss som arbetsgivare. Vi har ett bra friskvårdsprogram samt stort fokus på trygghet och välbefinnande för våra anställda. Vi har mätt och redovisat vår klimatpåverkan inom ramen för CDP (Carbon Disclosure Project) sedan 2007. I 2011 års upplaga av "Nordic CDP Report"

hade Investor 79 poäng av 100 möjliga, vilket är en ökning jämfört med föregående års 59 poäng och detta ger oss en högre placering än våra jämförelsebolag.

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. Såsom det mesta som rör våra innehav, är det framförallt via styrelsearbetet vi kan påverka våra innehav. Vi uppmanar bolagen att upprätthålla policyer och målsättningar för de frågeställningar inom hållbart företagande som är mest relevanta 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. Många av våra innehav ligger i framkant inom området och har framgångsrikt transformerat det som tidigare betraktades som risker och hot till att istället bli affärsmöjligheter.

Bra exempel från våra innehav

ABB:s FACTS (flexibla transmissionssystem för växelström) utsågs till en av de elva viktigaste tekniska lösningarna under decenniet av "Institute of Electrical and Electronics Engineers" (IEEE). ABB har levererat runt 800 FACTS-installationer över hela världen, vilket är mer än hälften av de totala leveranserna globalt sett. Bolaget utsågs för tredje året i rad till världsledande leverantör av "Dow Jones Sustainability Index" (DJSI).

Atlas Copco utsågs till världens tionde mest hållbara bolag i den årliga "Global 100"-rapporten vid världsekonomiska forumet i Davos, Schweiz och är det högst rankade industribolaget i sammanställningen. Bolaget har som ambition att minska sina koldioxidutsläpp med 20 procent till 2020. Atlas Copco inkluderades i Dow Jones hållbarhetsindex 2011/2012.

Ericsson når snart målet om en 40-procentig minskning av företagets klimatpåverkan. Bolaget fortsätter arbetet med att informera om hur ICT kan bistå med utvecklingen av mer hållbara städer. Ericsson Response fortsätter att bistå FN-organisationer såsom World Food Programme och UNICEF med kommunikationsmöjligheter i samband med katastrof- eller biståndsoperationer.

Electrolux rankades bland topp 10 procent av de 2.500 största bolagen för hållbar verksamhet i "Dow Jones Sustainability Index" (DJSI) och utnämndes till ett av världens mest etiska bolag (World's Most Ethical Companies) under 2011. Bolaget är bland topp tio nordiska bolag i 2011 års "Nordic CDP Report".

Mölnlycke Health Care sponsrade "Operation Smile" med nära 400.000 par Biogel® operationshandskar för plastikkirurgi för barn som föds med ansiktsmissbildningar. Bolaget minskade koldioxidutsläppen genom att utnyttja lastkapaciteten i sina lastbilar bättre, med målet att ha ökat fyllnadsgraden med 15 procent vid slutet av 2012.

För fler exempel, besök vår hemsida.

Innehållsförteckning räkenskaper

■ FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	29	■ KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	52
■ BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	34	■ RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	53
■ LEDNING	43	■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET	53
■ STYRELSE	44	■ BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	54
■ FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION	46	■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET	56
■ RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN	47	■ KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	57
■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN	48	■ NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	58
■ BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	49		
■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN	51		

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper	58	Not 23 Eget kapital	91
Not 2 Nettoomsättning	66	Not 24 Räntebärande skulder	92
Not 3 Rörelsesegment	67	Not 25 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	94
Not 4 Rörelseförvärv	69	Not 26 Övriga avsättningar	95
Not 5 Rörelsens kostnader	70	Not 27 Övriga skulder	96
Not 6 Anställda och personalkostnader	71	Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	96
Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	80	Not 29 Finansiella tillgångar och skulder	97
Not 8 Operationell leasing	80	Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	104
Not 9 Aktier och andelar i intresseföretag	80	Not 31 Riskexponering och riskhantering	105
Not 10 Finansnetto	82	Not 32 Transaktioner med närstående	110
Not 11 Skatter	83	Not 33 Händelser efter balansdagen	111
Not 12 Resultat per aktie	84	Not 34 Kritiska uppskattningar och bedömningar	111
Not 13 Immateriella anläggningstillgångar	85	Not 35 Uppgifter om moderbolaget	111
Not 14 Byggnader och mark	87	Not 36 Resultat från andelar i koncernföretag	112
Not 15 Maskiner och inventarier	88	Not 37 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar	112
Not 16 Aktier och andelar värderade till verkligt värde	89	Not 38 Ränteintäkter och liknande resultatposter	112
Not 17 Långfristiga fordringar och övriga fordringar	89	Not 39 Räntekostnader och liknande resultatposter	112
Not 18 Varulager	90	Not 40 Andelar i koncernföretag	113
Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	90	Not 41 Andelar i intresseföretag	114
Not 20 Aktier och andelar i tradingverksamheten	90	Not 42 Andra långfristiga värdepappersinnehav	115
Not 21 Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar	90	Not 43 Fordringar på koncernföretag	115
Not 22 Kassaflödesanalys	90		

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 2011, bolagets nittiofemte verksamhetsår.

Verksamhetsåret 2011

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. Verksamheten bedrivs inom affärsområdena Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

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

Omstrukturering

Till följd av en omfattande strategisk översyn av Investors verksamhet och organisation tog Investors styrelse beslut om ett ökat fokus på långsiktiga Kärninvesteringar, omstrukturering av Investor Growth Capital samt avveckling av den tidigare tradingverksamheten.

I den nya strukturen består Kärninvesteringar, uppgående till 79 procent av Investors tillgångar vid utgången av 2011, av noterade innehav samt de rörelsedrivande dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Finansiella investeringar, motsvarande 21 procent av Investors tillgångar vid utgången av 2011, består av investeringarna i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, onoterade partnerägda innehav samt vissa övriga innehav, däribland en begränsad tradingfunktion.

Investor Growth Capital blev från och med den 1 juli 2011 en fristående enhet, jämförbar med Investors övriga rörelsedrivande dotterföretag, och ska således bära sina egna kostnader. I samband med detta fokuserades verksamheten till USA och Asien. Verksamheten i Asien har koncentrerats till Beijing och kontoret i Hongkong har stängts. Kontoret i Stockholm är under avveckling och inga nya investeringar kommer att göras i Europa. Den befintliga europeiska portföljen förvaltas i syfte att maximera värdet.

Genom de beslutade strukturförändringarna kommer Investor att minska sina kostnader med cirka 140 Mkr per år, med full effekt från utgången av 2012. Därutöver kommer förvaltningskostnaderna minska till följd av att kostnader hänförliga till Investor Growth Capital, efter den 1 juli 2011, inte längre presenteras inom ramen för Investors förvaltningskostnader. Målsättningen är att årliga förvaltningskostnader vid utgången av 2012 ska uppgå till 350 Mkr. En omstrukturingskostnad om totalt 150 Mkr har belastat koncernens resultat under året.

Mot bakgrund av de strukturella förändringarna lämnade Stephen Campe, globalt ansvarig för Investor Growth Capital, Investors ledningsgrupp under året. I augusti tillträdde Susanne Ekblom befattningen som Finansdirektör för Investor.

KONCERNEN

Substansvärde

Det som bäst avspeglar koncernens utveckling är substansvärdet, det vill säga redovisat värde av totala tillgångar justerat för nettoskulden/

kassan, vilket motsvarar eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, och dess förändring. Substansvärdet per den 31 december 2011 uppgick till 156.070 (169.386) Mkr. Substansvärdeförändringen under 2011 uppgick till -13.316 (27.200) Mkr och utgjordes främst av årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare -9.229 (30.631) Mkr och utdelning till aktieägarna om 3.802 (3.050) Mkr.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till -7.015 (31.838) Mkr. Större delen -17.586 (28.492) Mkr, är hänförligt till värdeförändringar. Kärninvesteringar påverkade värdeförändringarna med -21.794 (26.282) Mkr, medan Finansiella investeringar bidrog med 4.191 (2.210) Mkr till årets värdeförändringar. Nettoomsättningen ökade med 11.731 (2.562), huvudsakligen till följd av att Mölnlycke Health Care och Aleris ingår med helårssiffror 2011. I rörelseresultatet ingår förvaltningskostnader med 506 (646) Mkr, exklusive omstrukturingskostnader om 150 Mkr. Kostnaderna motsvarar 0,3 (0,4) procent av totala tillgångar. I förvaltningskostnaderna ingår kostnader hänförliga till åtaganden inom ramen för programmen för långsiktig aktierelaterad lön om 33 (37) Mkr.

Resultatet före skatt uppgick till -9.581 (30.652) Mkr, varav finansnetto utgör -2.566 (-1.186) Mkr. En stor del av förändringen av finansnettot jämfört med föregående år är hänförlig till att finansiella poster avseende Mölnlycke Health Care och Aleris ingår under hela 2011.

Finansiell ställning

Vid verksamhetsårets slut uppgick koncernens finansiella placeringar och likvida medel till 15.039 (12.644) Mkr. Räntebärande skulder och derivat som används för att kontrollera exponeringen mot förändringar i räntor och valutor uppgick till -47.368 (-41.021) Mkr.

Nettoskulden uppgick vid årsskiftet till 16.910 (11.472) Mkr, motsvarande en skuldsättningsgrad på 9,8 (6,3) procent. I nettoskulden ingår pensioner och liknande förpliktelser med 215 (245) Mkr. Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda finansiella investeringarna, undantaget lånegarantin för 3 Skandinavien, är fristående, det vill säga utan garantier från Investor. Skuldfinansieringen i dessa företag inkluderas därför inte i Investors nettoskuld. Större kassaflöden, utöver utgifter hänförliga till förvaltningskostnader och räntor, som påverkat nettoskulden är utdelningar från innehav, inklusive distribution från Investor Growth Capital, om 4.949 (3.654) Mkr, nettoinvesteringar i Kärninvesteringar om 5.066 (8.892) Mkr och Finansiella investeringar om -115 (555) Mkr samt utdelning till aktieägare 3.802 (3.050) Mkr. För att ytterligare stärka den finansiella flexibiliteten genomfördes under året en upplåning om 700 MEUR, motsvarande 6.261 Mkr, med förfall 2023.

Koncernen hade en balansslutning per den 31 december 2011 om 213.607 (220.767) Mkr, varav eget kapital uppgick till 156.719 (170.051) Mkr. Soliditeten uppgick till 73 (77) procent.

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE

Kärninvesteringar

Kärninvesteringar omfattar tio noterade innehav samt tre onoterade rörelsedrivande dotterföretag. Till noterade kärninvesteringar hör

väletablerade, globala bolag där Investor har en lång investeringshorisont. Dotterföretagen inom Kärninvesteringar är i huvudsak medelstora till stora bolag med internationell verksamhet. Målet är att Kärninvesteringar ska nå en långsiktig årlig avkastning om 8-9 procent och generera positiva kassaflöden till Investor.

Värdet av Kärninvesteringar i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 136.002 (151.425) Mkr.

Kärninvesteringar - Noterade

De noterade kärninvesteringarna utgjordes den 31 december 2011 av ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, NASDAQ OMX, Saab, SEB och Sobi.

Under året har tilläggsinvesteringar, uppgående till totalt 4.846 (1.693) Mkr gjorts i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX. Därutöver deltog Investor AB med sin pro rata andel, 258 Mkr, i Sobis nyemission. Obligatoriska inlösenaktier i Atlas Copco avyttrades för 1.027 Mkr.

De noterade kärninvesteringarna påverkade Investors substansvärdeutveckling med -17.889 (27.098) Mkr under året, varav 3.998 (3.203) Mkr i erhållen utdelning. Störst negativ värdeförändring hade SEB med -6.613 Mkr följt av Electrolux med -3.274 Mkr. AstraZeneca hade den mest positiva värdeutvecklingen och bidrog med 1.239 Mkr.

Värdet av noterade kärninvesteringar i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 118.016 (134.314) Mkr.

Kärninvesteringar – Dotterföretag

De rörelsedrivande dotterföretagen inom Kärninvesteringar utgjordes per den 31 december 2011 av Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel. Under året har Investor investerat ytterligare 1.019 Mkr i Aleris för att finansiera bolagets nya förvärv. Dotterföretagen påverkade Investors substansvärdeutveckling med 87 (2.346) Mkr under 2011. Värdet av dotterföretagen inom Kärninvesteringar i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 17.986 (17.111) Mkr.

MÖLNLYCKE HEALTH CARE

Mölnlycke Health Care är en världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar för operation och sårvård. Under 2011 fortsatte bolagets starka utveckling med stabil tillväxt i samtliga regioner. Fortsatt lönsamhet och kassaflödesgenerering har lett till en minskning av bolagets nettoskuld under året.

Mölnlycke Health Care påverkade Investors substansvärdeutveckling med 110 (2.376) Mkr under 2011 och värdet av Mölnlycke Health Care i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 13.436 (13.555) Mkr.

ALERIS

Aleris är ett av Skandinavien ledande sjukvårds- och omsorgsföretag. Som planerat genomfördes under året investeringar för att stärka bolagets infrastruktur för långsiktig tillväxt, servicekvalitet och konkurrenskraft. Det svenska sjukvårdsföretaget Proxima och det danska privatsjukhuset Hamlet förvärvades. Ytterligare ett antal mindre förvärv har genomförts under året, se Not 4, Rörelseförvärv. Inom den svenska verksamheten fortsatte Diagnostik och Omsorg att utvecklas väl. Sjukvårdssegmentet i Sverige fokuserade på integrationen av nya

förvärv medan sjukvårdssegmentet i Norge och Danmark påverkades negativt av tuffa marknadsvillkor.

Aleris påverkade Investors substansvärdeutveckling med -140 (-56) Mkr under 2011 och värdet av Aleris i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 3.342 (2.465) Mkr. Utöver substansvärdeutvecklingen, som utgörs av resultatpåverkan -109 (-40) Mkr och övriga förändringar i eget kapital, har substansvärdet ökat med 1.019 (2.521) Mkr till följd av nya förvärv.

GRAND HÔTEL

Grand Hôtel är Skandinavien ledande femstjärniga hotell. Det osäkra ekonomiska klimatet har lett till minskad efterfrågan på hotellrum samtidigt som konkurrensen på hotellmarknaden ökat till följd av ett ökat utbud i Stockholm. Verksamhetsområdet Mat och Dryck har fortsatt att utvecklas positivt under året.

Grand Hôtel påverkade Investors substansvärdeutveckling med 117 (26) Mkr under 2011, varav 138 Mkr är hänförligt till en omvärdering av hotellfastigheten. Värdet av Grand Hôtel i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 1.208 (1.091) Mkr.

Finansiella investeringar

Innehaven per den 31 december 2011 utgjordes av investeringar i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, onoterade partnerägda investeringar och vissa övriga innehav.

Målet är att Finansiella investeringar ska nå en årlig genomsnittlig avkastning om 15 procent och generera ett positivt kassaflöde till Investor.

Värdet av Finansiella investeringar i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 37.623 (30.036) Mkr.

EQT

Investeringsverksamheten i EQT bedrivs i ett antal fonder. Rådgivningen sker genom EQT Partners där Investor äger 31 procent. Under året lanserades fonden EQT VI framgångsrikt med ett totalt kapitalåtagande om 4,75 Mdr EUR motsvarande 42,5 Mdr kronor, varav 300 MEUR eller 2.683 Mkr från Investor.

EQT:s fonder investerar i bolag i norra och östra Europa, Asien och USA, i vilka EQT kan agera som en katalysator för att transformera och utveckla verksamheten.

EQT påverkade Investors substansvärdeutveckling med 3.360 (1.179) Mkr under 2011 och värdet av investeringar i EQT:s fonder och EQT Partners i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 13.214 (10.858) Mkr.

Utöver substansvärdeutvecklingen, som utgörs av resultatpåverkan 3.387 (1.209) Mkr och övriga förändringar i eget kapital, har substansvärdet ökat till följd av nya tillskott från Investor om 2.515 (2.016) Mkr och minskat med utbetalningar till Investor om 3.519 (1.503) Mkr. Investors utestående åtaganden gentemot EQT:s fonder uppgick till 4,5 (3,5) Mdr kronor vid årets utgång.

INVESTOR GROWTH CAPITAL

Från och med den 1 juli 2011 är Investor Growth Capital en fristående enhet helägd av Investor. Investor Growth Capital bär sina egna kostnader och har ett definierat kapitalåtagande från Investor. Totalt

tillskott från Investor, utöver befintlig innehavsportfölj per 1 juli, uppgår till 1.887 Mkr, varav 1.137 Mkr tillskötts i juli 2011 och resterande 750 Mkr i januari 2012.

Av Investor Growth Capitals årliga realiseringar efter rörelse- och transaktionskostnader återförs 50 procent till Investor. Under 2011 uppgick denna distribution till 674 Mkr. Återstående medel kommer Investor Growth Capital att förfoga över för nya investeringar.

Investor Growth Capital investerar i bolag som befinner sig i expansionsstadiet inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Asien. Den europeiska delen av Investor Growth Capital fokuserar nu enbart på att maximera värdet på sina befintliga investeringar.

Investor Growth Capital påverkade Investors substansvärdeutveckling med 841 (22) Mkr under 2011 och värdet av Investor Growth Capital i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 10.188 (8.468) Mkr. Utöver substansvärdeutvecklingen, som utgörs av resultatpåverkan 942 (337) Mkr och övriga förändringar i eget kapital, har substansvärdet ökat till följd av tillskjutet kapital från Investor.

Finansiella investeringar – partnerägda

Till de partnerägda investeringarna hör Gambro, Lindorff, 3 Skandinavien och ett antal övriga mindre bolag.

Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien är bolag med attraktiv potential som med tiden kommer att börsnoteras, bli dotterföretag inom Kärninvesteringar eller avyttras.

De partnerägda investeringarna påverkade Investors substansvärdeutveckling med 5.475 (–304) Mkr och värdet av de partnerägda investeringarna i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 12.151 (6.642) Mkr. Ökningen av substansvärdet är huvudsakligen hänförlig till Gambro och 3 Skandinavien.

GAMBRO

Gambro är ett globalt medicinteknikföretag som är ledande inom utveckling, tillverkning och distribution av produkter och behandlingar för bland annat njur- och leverdialys. Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var överlag stabil i Amerika och APAC, medan den var svagare än föregående år i EMEA.

I april avyttrade Gambro Holding CaridianBCT till japanska Terumo Corporation för totalt 2.625 MUSD motsvarande cirka 17 Mdr kronor (skuldfritt värde), vilket påverkade Investors substansvärde positivt med 4,6 Mdr kronor, inklusive effekten från investeringen i Gambro gjord via EQT IV. Dr. Guido Oelkers utsågs till vd och koncernchef för Gambro och tillträdde den 1 november. En omfinansiering av Gambros lån genomfördes i december. De nya lånen förfaller 2016.

Gambro påverkade Investors substansvärdeutveckling med 3.499 (–319) Mkr under 2011, varav resultat från avyttring av CaridianBCT uppgick till 3,9 Mkr. Värdet av Gambro i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 5.239 (1.740) Mkr.

LINDORFF

Lindorff är ett kredithanteringsföretag som verkar inom affärsområdena Collection och Capital. Lindorff visade god utveckling inom alla regioner. De befintliga portföljerna inom Capital har utvecklats väl, men aktivitetsnivån för nya portföljförvärv har varit begränsad. Collection presterade väl. Minskningen av verksamhet som inte hör

till kärnverksamheten har fortsatt. Under 2011 har Lindorff genomfört en omfinansiering av sina lån och därmed förlängt förfalloprofilen och ökat sin kapacitet för ytterligare förvärv.

Lindorff påverkade Investors substansvärdeutveckling med 301 (281) Mkr under 2011 och värdet av Lindorff i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 4.337 (4.054) Mkr. Substansvärdeutvecklingen under 2011 är huvudsakligen hänförlig till Investors andel av Lindorffs resultat.

3 SKANDINAVIEN

3 Skandinavien är en mobiloperatör som levererar mobila röst- och bredbandstjänster i Sverige och Danmark. Under 2011 visade 3 Skandinavien en fortsatt tillväxt och ökad lönsamhet. Antalet abonnenter i Sverige och Danmark ökade med 286.000 till 2.152.000.

3 Skandinavien har under året ändrat sin intäktsredovisning samt principen för redovisning av kundanskaffningskostnader och kostnader för att behålla befintliga kunder, se Not 1, Redovisningsprinciper. Per den 31 december 2011 hade Investor finansierat 3 Skandinavien med totalt 6.366 (6.366) Mkr.

3 Skandinavien påverkade Investors substansvärdeutveckling med 1.675 (–283) Mkr under året, varav 1.273 Mkr var hänförlig till skattemässiga förlustavdrag som aktiverats till följd av den förbättrade lönsamheten. Värdet av 3 Skandinavien i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 2.395 (720) Mkr.

Finansiella investeringar – övrigt

Under året har Aktiv portföljförvaltning avvecklats, en begränsad tradingverksamhet finns dock kvar.

Under andra kvartalet utnyttjade Investor sin option att sälja sitt innehav i Aker Holding AS. Lösen av optionen genererade en nettolikvid om 137 Mkr till Investor, efter avdrag för externa lån.

Övriga finansiella investeringar påverkade Investors substansvärdeutveckling med 201 (1.104) Mkr under 2011 och värdet av övriga finansiella investeringar i Investors substansvärde per den 31 december uppgick till 2.070 (4.068) Mkr. Minskningen av substansvärdet jämfört med föregående år är i huvudsak hänförlig till avvecklingen av Aktiv portföljförvaltning.

SKATT

Som ett resultat av en skatterevision har Skatteverket nekat 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 Investorkoncernen uppgick under 2011 till 11.303 (2.546) varav antalet anställda inom Investeringsverksamheten uppgick till 121 (155) personer under 2011. Ökningen av antalet anställda förklaras av att Mölnlycke Health Care och Aleris konsolideras hela året samt av Aleris förvärv under 2011. Minskningen av antalet anställda inom Investeringsverksamheten är en följd av den omstrukturering och det kostnadsbesparingsprogram som offentliggjordes i april 2011.

Under året har ett antal aktiviteter genomförts inom personalområdet. Huvudfokus har varit att hantera de personalmässiga effekter som omstruktureringen och implementeringen av kostnadsbesparingsprogrammet inneburit. 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 ledarskapsutbildning för Investors seniora befattningshavare.

MILJÖ

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

Investor har valt att delta i, och mäta klimatarbetet genom, CDP (Carbon Disclosure Project). Investor fick 73 poäng (max 100) vilket är en kraftig ökning jämfört med förra årets 59 poäng. För mer information om CDP se sidan 27.

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

Dotterföretagen inom Kärninvesteringar 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. Idag är samtliga produktionsanläggningar samt huvudkontoret certifierade enligt ISO 14001. Mölnlycke Health Care har fortsatt att reducera sina koldioxidutsläpp genom att höja utnyttjandegraden i sina lastbilstransporter, med en målsättning att höja utnyttjandegraden med 15 procent till slutet av 2012. Inom Aleris är miljöledning och ekologiskt tänkande integrerat i verksamheten och merparten av verksamheterna inom sjukvård och medicinsk diagnostik i Sverige är miljöcertifierade.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av Investors verksamhet. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter samt fastställer Riskpolicyen.

Nedan beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering, se Not 31.

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 marknadsrisken, det vill säga risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av förändringar i framförallt aktiekurser, valutakurser eller räntor. Den globala ekonomins utveckling utgör en väsentlig osäkerhetsfaktor när det gäller bedömningen av den närmaste framtidens kursrörelser. Merparten av aktiekurs exponeringen i Investor finns i Kärninvesteringar, men viss aktiekursrisk finns även inom övriga delar av koncernen.

Den direkta valutaexponeringen är störst inom Investor Growth Capital, EQT och Mölnlycke Health Care men påverkar även intressebolagen. Samtliga 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. Valuta- och ränterisker i upplåningen hanteras bland annat med hjälp av derivat.

Likviditets- och finansieringsrisk avser risk 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. Innehaven i de noterade kärninvesteringarna är normalt mycket likvida, medan merparten av övriga investeringar är mer illikvida. Placeringar av överskottslikviditet görs på dagslånemarknaden och i räntebärande papper med låg risk och hög likviditet.

Investor är exponerat för kreditrisk, risk 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.

Osäkerhetsfaktorer

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

FRAMTIDA UTVECKLING

Investors målsättning för framtiden är att substansvärdet ska öka, att verksamheten ska bedrivas effektivt samt att generera en stabil utdelning som växer över tid. Investor kommer att fokusera på rollen som aktiv ägare av Kärninvesteringar. Kärninvesteringarna som andel av totala tillgångar kommer även i framtiden att utgöra den största delen av Investors portfölj och därmed vara basen för framtida värdeskapande. Investor avser att utöka ägandet i utvalda kärninvesteringar och kommer även fortsättningsvis att vara aktivt i att utveckla och påverka bolagen framför allt via styrelserepresentation. Över tid kommer Finansiella investeringars andel av totala tillgångar minska i takt

med att de partnerägda Finansiella investeringarna (Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien) antingen blir kärninvesteringar eller avyttras. Investors ambition är att generera ett starkt och uthålligt kassaflöde. Utdelningar och fritt kassaflöde från innehaven samt de kostnadsbesparingar som genomförs för närvarande kommer att bidra till kassaflödet. Därmed skapas finansiella förutsättningar för Investor att kunna leverera en stabil och växande utdelning och dessutom utrymme för ytterligare investeringar.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat uppgick till -16.725 (34.194) Mkr. Värdeförändringar på aktierelaterade innehav redovisade till verkligt värde utgjorde -22.063 (23.970) Mkr och avser noterade kärninvesteringar. Resultat från andelar i koncernföretag och intresseföretag uppgick till 520 (7.178) Mkr respektive 1.054 (-253) Mkr och är hänförligt till återförda nedskrivningar.

Under året har moderbolaget investerat 8.804 (12.482) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 5.042 (9.199) Mkr i koncernföretag och 3.605 (3.141) Mkr i noterade kärninvesteringar.

Moderbolaget hade en balansomslutning per den 31 december 2011 uppgående till 185.805 (198.297) Mkr, varav eget kapital uppgick till 142.633 (163.164) Mkr. Minskningen av eget kapital, jämfört med föregående år, utgörs huvudsakligen av årets resultat -16.725 (34.194) Mkr och utdelning till aktieägarna om 3.802 (3.050) Mkr.

AKTIER OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod den 31 december 2011 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

Totalt 6.669.158 (6.683.800) Investor B-aktier innehas av Investor efter återköp avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön. Dessa aktier utgör 0,9 (0,9) procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 41,7 (41,8) Mkr. Anskaffningsvärdet uppgår till 889 (891) Mkr.

Under 2011 överläts 14.642 B-aktier för 2 Mkr i samband med lösentransaktioner inom ramen för programmen för långsiktig aktierelaterad lön. Inga egna aktier förvärvades. De överlätna aktierna utgör 0,0 procent av antalet utestående aktier och motsvarar ett kvotvärde på 0,1 Mkr. Under 2010 förvärvades 2.000.000 B-aktier för 263 Mkr. Dessa förvärvade aktier utgjorde 0,3 procent av antalet utestående aktier och motsvarade ett kvotvärde på 12,5 Mkr.

Årsstämman 2011 gav styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier, dock får innehavet av egna aktier inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget. Även Årsstämman 2012 föreslås ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

FÖRSLAG TILL LÅNGSIKTIG AKTIERELATERAD LÖN 2012

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2012 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2011. Kostnaderna för programmet för långsiktig aktierelaterad lön 2012 som redovisas över resultaträkningen baseras på redovisningsprinciperna enligt IFRS 2 och uppgår, vid en deltagarkurs om 140 kronor samt fullt deltagande, till cirka 24 (varav ledningsgruppen 9) Mkr för Aktiesparplanen och cirka 21 (varav ledningsgruppen 15) 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 2012.

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 Forssell, Petra Hedengran, Lennart Johansson och Susanne Ekblom (Susanne Ekblom tillträdde den 15 augusti 2011). Under perioden 1 januari till 18 maj 2011 ingick Johan Bygge i ledningsgruppen och perioden 1 januari till 30 juni 2011 ingick Stephen Campe i ledningsgruppen.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning 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. För mer information angående de senast beslutade riktlinjerna, se Not 6, Anställda och personalkostnader.

STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Investors mål är även att generera en stadigt stigande utdelning. Som framgår i tabellen på sid 46, uppgår föreslagen utdelning till 4.603 Mkr. Mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar under 2011 uppgick till 3.998 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2011 var 156.070 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 123.903 Mkr. I fritt eget kapital ingår 47.185 Mkr avseende realiserade 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.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. 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.

Investor, som publikt svenskt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm, tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2011. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, se sidan 116.

Under 2011 har inga avvikelser från Koden förekommit. Investor har inte heller haft några överträdelser varken mot NASDAQ OMX Stockholm Regelverk för emittenter eller god sed på aktiemarknaden.

Bolagsstyrning inom Investor

Till grund för Investors styrning – från aktieägare, styrelse, verkställande direktör till företagsledning – finns gällande externa lagar, regler, rekommendationer samt interna regelverk och företagets bolagsordning.

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, genom vilken 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.

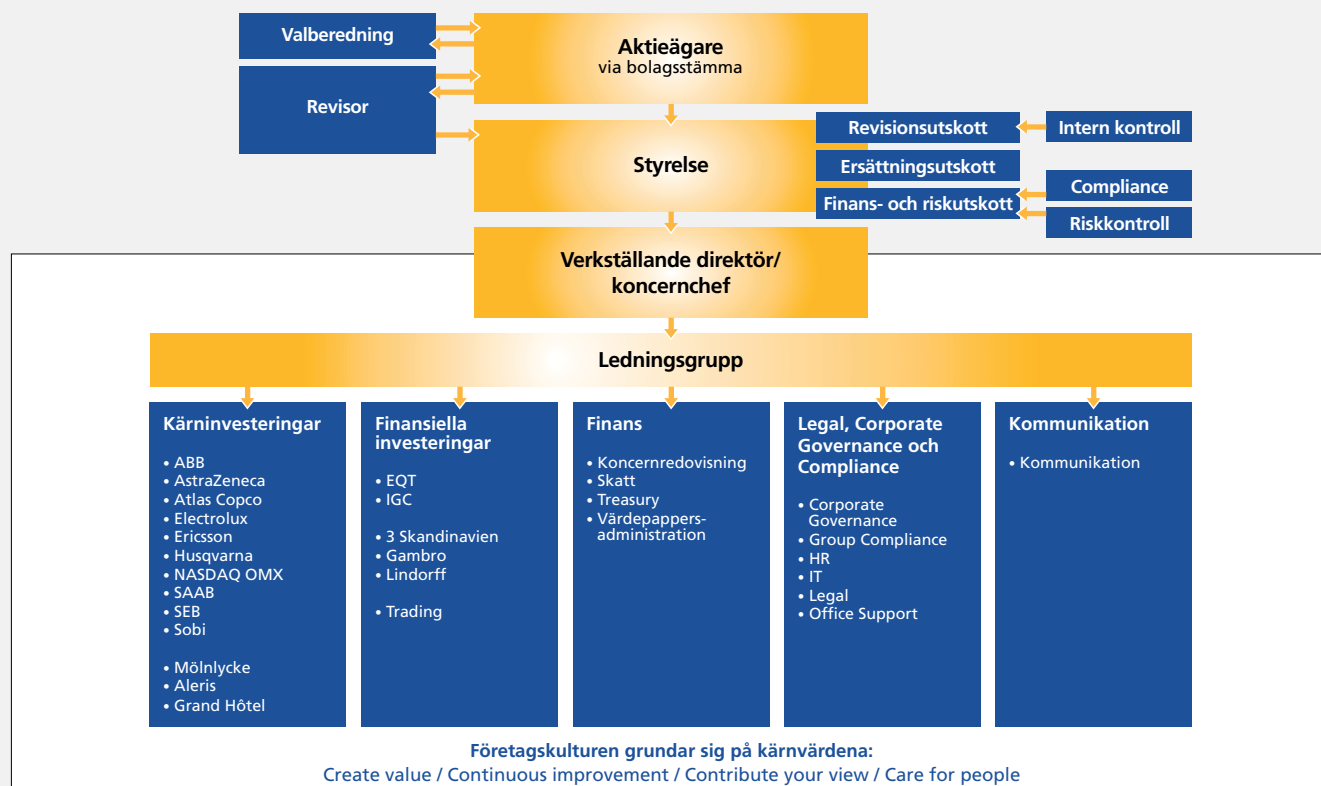
Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Investors styrelse leds av styrelseordförande Jacob Wallenberg. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som årligen fastställs av styrelsen.

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

Revisionsutskottet kvalitetssäkrar bland annat den finansiella rapporteringen och effektiviteten i företagets interna kontroll. Revisionsutskottet är den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

Ersättningsutskottet har bland annat till uppgift att utvärdera och bereda riktlinjer för lön och annan ersättning samt att besluta om ersättning till ledningsgruppen med undantag av verkställande direktör för vilken styrelsen i sin helhet fastställer ersättningen.

Bolagsstyrning inom Investor



Finans- och riskutskottet följer upp riskexponering och finansiella strategier samt säkerställer effektiviteten i företagets regelefterlevnad.

Kontroll

Funktionen Riskkontroll har till uppgift att, med den av styrelsen fastställda riskpolicyen som ramverk, identifiera och kontrollera de risker Investor exponeras för. Riskkontrollfunktionen ansvarar för den samlade interna rapporteringen av Investors väsentliga risker på aggregerad nivå. Riskkontroll rapporterar till Finans- och riskutskottet. Riskkontrollfunktionen ansvarar för att koordinera riskarbetet inom företaget, öka medvetenheten om olika typer av risker och etablera en sund kultur rörande risker och riskhantering.

Compliance funktionen stöder Investors efterlevnad av lagar och regler och tillhandahåller interna regelverk i detta syfte. Compliance rapporterar till Finans- och riskutskottet.

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.

Extern revision

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av den externa revisor som utses av årsstämman. Revisorn rapporterar löpande, både skriftligt och muntligt, till Revisionsutskottet om revisionsarbetet och resultatet av revisionen. Revisorn deltar vid samtliga Revisionsutskottetsmöten.

Verkställande direktör och företagsledning

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 rapporterar till styrelsen och säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. 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. Under 2011 utsågs Susanne Ekblom till ny CFO och mot bakgrund av de strukturella förändringarna inom Investor lämnade Stephen Campe ledningsgruppen. Respektive medlem i ledningsgruppen är ansvarig för en eller flera avdelningar. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen se sidan 43.

Ledningsgruppen träffas regelbundet för att driva och följa upp affärsverksamheten och aktuella projekt samt diskutera personal- och organisatoriska frågeställningar. Dessutom har ledningsgruppen övergripande strategimöten fyra till fem gånger per år då bland annat bedömning av risker görs.

Ledningsgruppen arbetar löpande med specifika transaktioner i affärsverksamheten. Under 2011 fortsatte arbetet med värdeskapandeplaner, tilläggsinvesteringar samt nya investeringsmöjligheter. Ledningsgruppen har särskilt under året fokuserat på omstruktureringen av Investor Growth Capital och de nya affärsområdena, avvecklingen av Aktiv portföljförvaltning samt de utmaningar omstruktureringen och tillhörande minskning av personalstyrkan medfört för organisationen. Ledningsgruppen har även arbetat proaktivt med att säkerställa bolagets finansiella flexibilitet. Kontinuerligt följer ledningsgruppen upp att rätt kompetens finns i organisationen i förhållande till strategi, målsättning och utmaningar.

Styrning av affärsområden

Inom affärsområdena Kärninvesteringar och Finansiella investeringar arbetar analytiker och investment managers som var och en har ansvar för en eller flera investeringar. Investors analytiker och investment managers analyserar löpande varje innehav, dess bransch och konkurrenter i syfte att identifiera värdeskapande åtgärder samt för att bedöma avkastningspotentialen. I de noterade kärninvesteringarna utövar Investor sitt ägande genom aktivt styrelsearbete.

De helägda rörelsedrivande dotterföretagen, Mönlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel, styr Investor genom den styrelserepresentation Investor har i bolagen. Investors styrelserepresentant utses av Investors verkställande direktör. Styrelserepresentanten verkar för värdeskapande i bolaget, att relevant information kommer Investors ledning och styrelse tillhanda samt att eventuella indikationer på omständigheter i portföljbolagen, som kan påverka Investor, hanteras på ett effektivt sätt.

Investor Growth Capital är sedan 1 juli 2011 ett fristående helägt dotterföretag jämförbart med Investors övriga rörelsedrivande dotterföretag och ingår som ett innehav under Finansiella investeringar.

De partnerägda bolagen Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien styrs tillsammans med respektive partner.

Aktiv portföljförvaltning avvecklades under 2011. En begränsad tradingverksamhet har dock behållits för att hantera moderbolagets transaktioner samt för löpande bevakning av marknadsinformation. Denna funktion styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen.

Som stöd till affärsområdena finns på koncernnivå funktionerna Corporate Governance, Group Compliance, HR, IT, Kommunikation, Koncernredovisning, Legal, Office Support, Skatt, Treasury och Värdepappersadministration. Ansvar och processer inom varje funktion styrs av fastställda policyer och instruktioner.

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.

Företagskultur

Ledningen och medarbetarnas agerande styrs även av företagskulturen. Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera alla medarbetare i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar.

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 företrädde aktierna och avgivna rösterna.

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

Årsstämma 2011 och 2012

Investors årsstämma 2011 hölls på Stockholm Waterfront Congress Centre den 12 april. På stämman deltog cirka 1.000 aktieägare inklusive ombud, vilka representerade 75,7 procent av rösterna och 55,3 procent av kapitalet.

Årsstämman 2012 äger rum den 17 april på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman har kunnat lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 28 februari 2012.

Verkställande direktörens presentation vid årsstämman publiceras på hemsidan dagen efter årsstämman. På hemsidan finns även kontaktinformation avseende ärenden till årsstämman, samtliga erforderliga dokument inför årsstämman samt protokollet från årsstämman.

Aktier, ägande och utdelningspolicy

Vid utgången av 2011 hade Investor 134.329 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.

Utdelningspolicyen innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar vidareutdelas samt att en 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 2011 beslutade en utdelning till aktieägarna om 5,00 kronor per aktie. Till Årsstämman 2012 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 6,00 kronor per aktie.

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2011¹⁾

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse ²⁾	40,2	18,7
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse ²⁾	4,9	2,3
SEB-Stiftelsen	4,7	2,3
Third Avenue Management LLC	3,5	1,6
Skandia Liv	3,1	1,5
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond ²⁾	3,1	1,4
Alecta	2,7	4,9
AMF Pension	2,1	2,1
Robur fonder	1,9	1,6
Tredje AP-Fonden	0,8	1,1
Totalt	67,0	37,5

1) Direkt- och förvaltarregistrerade innehav hos Euroclear Sweden.

2) Totalt de tre största Wallenbergstiftelserna: 48 procent av rösterna och 22 procent av kapitalet.

Återköp av egna aktier

Sedan år 2000 har styrelsen begärt och fått mandat från bolagsstämman att köpa tillbaka egna aktier. Vid ingången av 2011 var 6.683.800 B-aktier återköpta. Under 2011 har inga ytterligare aktier återköpts, dock har 14.642 aktier, av tidigare återköpta aktier, avyttrats. För mer information om återköpta aktier se sidan 33.

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 2011 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 arbete inför årsstämman 2012

Valberedningen har fram till den 28 februari 2012 haft tre protokollförda möten samt kontakt däremellan. Vid valberedningens första möte valdes Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna, till valberedningens ordförande. Samtliga ledamöter presenteras i tabell nedan. I samband med att valberedningen påbörjade sitt arbete undertecknade var och en av representanterna ett sekretessavtal.

Valberedningen har, enligt beslut på Investors årsstämma 2011, uppgiften att arbeta fram och presentera förslag att framläggas på årsstämman 2012 avseende ordförande vid årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott, revisor samt revisionsarvode.

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 situation och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel bransch erfarenhet, 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 långsiktiga ägarengagemang.

Valberedningen har också tagit del av utvärdering av årets revisionsinsats samt Revisionsutskottets förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

Valberedningens förslag offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2012

Valberedningsledamot	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	31/12-11 % av röster
Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej ¹⁾	48,2
Lars Isacson, SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,7
Curtis Jensen, Third Avenue Management LLC	Ja	Ja	3,5
Caroline af Ugglas, Skandia Liv	Ja	Ja	3,1
Jacob Wallenberg, Styrelseordförande	Ja	Nej ²⁾	

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 27 september 2011. Valberedningens sammansättning uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter.

1) Representerar Wallenbergstiftelserna.

2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

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 § 5 i bolagsordningen bestå av minst tre och högst elva ledamöter samt högst fyra suppleanter. Inför årsstämman 2012 föreslår styrelsen att § 5 i bolagsordningen ändras. För ytterligare information, se hemsidan. Årsstämman beslutar det exakta antalet styrelseledamöter. Styrelsen biträds av en styrelse-sekreterare 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 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 ett stort internationellt nätverk och deltar i olika policyforum.

Styrelseledamöter

Styrelsen har från årsstämman 2011 bestått av elva ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2011 omvaldes Jacob Wallenberg, Gunnar Brock, Sune Carlsson, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Lena Treschow Torell samt Peter Wallenberg Jr. Styrelseledamoten Sirkka Hämläinen avböjde omval och Hans Stråberg nyvaldes som ordinarie ledamot. 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.

Andelen kvinnor och andelen utländska ledamöter i styrelsen är båda 27 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 44 och hemsidan.

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 nedan.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter. Arbetsordningen innehåller också instruktioner för verkställande direktören och utskotten. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

I arbetsordningen beskrivs bland annat vilka punkter som vid varje styrelsemöte regelbundet ska återfinnas på agendan samt det konstituerande styrelsemötets agenda. 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.

2011 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot anonymt besvarat ett frågeformulär uppdelat i ett antal olika avsnitt innefattande bland annat samarbetsklimat, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet har genomförts. Därutöver har styrelseordföranden haft 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.

Styrelsens arbete 2011

Under året har hållits 13 styrelsemöten varav tio ordinarie, ett konstituerande och två extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabell på sidan 40. Sekreterare vid styrelsemötena har varit 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 den omstrukturering av verksamheten som offentliggjordes den 7 april, 2011, förvärv av ytterligare aktier i bland annat ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX, tilläggsinvesteringar i Aleris, nyemissionen i Sobi samt avyttringen av Aker Holding AS. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket redovisades och behandlades i styrelsen.

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

Då en av styrelsens ledamöter, Carola Lemne, är vd för Praktiker-tjänst AB som bedriver en med Aleris delvis konkurrerande verksamhet har detta inneburit att hon dels varit förhindrad att delta i

Styrelse 2011

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⁾
Sune Carlsson	2002	Vice ordförande	1941	Svensk	Ja	Ja
Gunnar Brock ²⁾	2009	Ledamot	1950	Svensk	Nej ³⁾	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej ⁴⁾	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
Hans Stråberg	2011	Ledamot	1957	Svensk	Nej ³⁾	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) Förvärvade i samband med tillträde som styrelseordförande i Mölnlycke Health Care 2007, och således före 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.

3) Har under de senaste fem åren varit vd i närstående bolag.

4) Verkställande direktör.

besluten kring tilläggsförvärv i Aleris och dels att hon inte deltar i den del av styrelsemötena som berör Aleris och dess verksamhet, och inte heller erhåller någon information om detsamma.

Styrelsearbetet har vidare 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 styrelsemöte i New York i juni.

Styrelsen har även tagit del av bolagspresentationer från verkställande direktörer i Investors innehav, bland annat av NASDAQ OMX och Sobi.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna. Styrelsen får också löpande 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 2011, se nedan.

Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande innehavets 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.

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

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 samt utskottens bestämmanderätt 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.

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet har under 2011 bestått av Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg och Peter Wallenberg Jr. Utskottets sammansättning uppfyller Kodens och aktiebolagslagens krav om oberoende ledamöter. Revisionsutskottet har hållit sju möten under året, normalt i samband med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2011:

- Behandlat respektive delårsrapport samt bokslutskommunikén med avseende på fullständighet och riktighet.
- Fokuserat särskilt på korrekt hantering och redovisning av respektive affärsområde med anledning av de omstruktureringar som gjorts inom Investor.
- Haft regelbunden kontakt med bolagets externa revisor och följt upp eventuella brister som rapporteras.
- Utvärderat KPMGs revisionsinsats och delgett valberedningen resultatet.
- Följt upp effektiviteten i organisationen och den interna kontrollen bland annat genom resultatet av de granskningar Intern kontrollfunktionen utfört under 2011 avseende kontroller i affärsprocesserna och konsolideringen samt kontroller i kopplingar mellan de IT-system som hanterar den finansiella informationen.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Ersättningsutskottet har under 2011 bestått av Jacob Wallenberg (ordförande), O. Griffith Sexton och Lena Treschow Torell. Utskottets sammansättning uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter. Ersättningsutskottet har under året haft åtta möten. Ersättningsutskottet har bland annat under 2011:

- Utvärderat och godkänt ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för ledningen.
- Utvärderat och bedömt verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor för 2011, varefter styrelsen godkänt.
- Följt upp och utvärderat pågående och under året avslutade program för rörlig lön.
- Implementerat, följt och utvärderat tillämpningen av riktlinjer för lön och annan ersättning samt det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledning och anställda som antogs av årsstämman 2011.
- Följt och utvärderat marknadens utveckling av ersättningsprogram och ersättningsnivåer.
- Tillsatt en projektgrupp som genomfört en grundlig utvärdering av det långsiktiga aktierelaterade löneprogrammet för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011, se sidan 41.
- Föreslagit styrelsen att lägga fram till årsstämman 2012 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2011, se sidan 33 och hemsidan.

FINANS- OCH RISKUTSKOTT

Finans- och riskutskottet har under 2011 bestått av Grace Reksten Skaugen (ordförande), Gunnar Brock och Jacob Wallenberg. Utskottets ledamöter berörs inte av oberoende kriterierna. Finans- och riskutskottet har träffats tre gånger under året. Vid varje möte presenterar representanter från specialistfunktioner aktuell riskstatus

samt uppföljning av limiter och mandat mot policyer. Under 2011 har särskilt fokus lagts på:

- Investors finansiella flexibilitet med anledning av osäkerheten kring den globala ekonomins utveckling.
- Uppföljning av riskexponering och strategi.
- Den interna omstruktureringen av affärsområden och organisationsförändringar.
- Avvecklingen av Aktiv portföljförvaltning samt uppbyggnaden av den nya, mycket mer begränsade, tradingverksamheten.
- Säkerhetsfunktionens arbete har avrapporterats.
- Uppdateringar av policyer och instruktioner har godkänts under året.

Revisor

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod 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 uttalande om Bolagsstyrningsrapporten. Aktieägare är välkomna att vid årsstämman ställa frågor till revisorn.

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

Vid årsstämman 2011 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2012. Huvudansvarig revisor är den auktoriserade revisorn Helene Willberg.

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 specifikation av ersättning till revisorer, se Not 7, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

Investors revisor: KPMG AB

Huvudansvarig revisor: Helene Willberg

Född: 1967

Verkställande Direktör för KPMG AB

Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2010

Aktieinnehav i Investor AB: 0 aktier

Andra revisionsuppdrag: Cloetta, Höganäs, Nobia, Ortivus, Thule

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. Styrelsearvodets totala värde fastställdes av stämman till 7.313 Tkr. Fördelningen av arvodet framgår av tabellen nedan samt Not 6, Anställda och personalkostnader. 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 2011

■ Ledamot ■ Ordförande	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Finans- och risk- utskott	Närvaro styrelse- möten	Närvaro utskotts- möten	Styrelsearvode exklusive utskottsarvode			Utskottsarvode			Totalt värde styrelse- arvode inkl. syntetiska aktier, kr ¹⁾
						Kontant, kr	Värdet av syntetiska aktier, kr ¹⁾	Antal syntetiska aktier ^{1,2)}	Revisions- utskott, kr	Ersättnings- utskott, kr	Finans- och risk- utskott, kr	
Jacob Wallenberg				100%	100%	937 500	937 500	6 468	125 000	125 000	62 500	2 187 500
Sune Carlsson				100%	100%	250 000	250 000	1 725	187 500			687 500
Gunnar Brock				100%	100%	250 000	250 000	1 725			62 500	562 500
Börje Ekholm				100%								-
Tom Johnstone				100%		250 000	250 000	1 725				500 000
Carola Lemne				92%		250 000	250 000	1 725				500 000
Grace Reksten Skaugen				92%	100%	500 000					125 000	625 000
O. Griffith Sexton				92%	100%	500 000			62 500			562 500
Hans Stråberg				100%		250 000	250 000	1 725				500 000
Lena Treschow Torell				92%	78%	250 000	250 000	1 725		62 500		562 500
Peter Wallenberg Jr				92%	100%	250 000	250 000	1 725	125 000			625 000
Totalt						3 687 500	2 687 500	18 543	437 500	250 000	250 000	7 312 500

1) Vid tilldelningstidpunkten.

2) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under fem handelsdagar efter den dag då B-aktien noteras utan rätt till utdelning 2011.

Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se Not 6, Anställda och personalkostnader.

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. En del av arvudet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. För detaljerade villkor avseende de syntetiska aktierna, se Not 6, Anställda och personalkostnader samt hemsidan.

Vid det konstituerande styrelsemötet i april antog styrelsen en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktien, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

Ersättning till företagsledning och övriga anställda

Ersättningar är ett viktigt styrinstrument. 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.

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

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

För detaljerad beskrivning av riktlinjer för lön och annan ersättning, se Not 6, Anställda och personalkostnader.

Under 2011 har ett projekt, initierat av Ersättningsutskottet, gjort en grundlig utvärdering av programmet för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen är gjord utifrån fyra perspektiv; medarbetarnas motivation och gemensamma intresse med aktieägarna, styrningseffekter, effekter på aktieägarvärde samt enkelhet. Utvärderingen har resulterat i att styrelsen har diskuterat och utvärderat alternativa förändringar av programmet för långsiktig aktierelaterad lön. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2012 ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2011. För beskrivning av styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2012, se sidan 33 samt hemsidan.

I Not 6, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns redogörelsen för Investors rörliga ersättningar till ledande

befattningshavare samt för vart och ett av samtliga utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. På hemsidan återfinns även Ersättningsutskottets redovisning av resultatet av den utvärdering som skett av pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar, gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer samt tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar som årsstämman beslutat om.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Denna beskrivning av den interna kontrollen, riskhanteringen och den finansiella rapporteringen avser Investors investeringsverksamhet. De helägda operativa dotterföretagen, Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel, 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.

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.

Investors interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker och säkerställa en hög tillförlitlighet i processerna kring upprättandet av den finansiella rapporteringen samt för att säkerställa att tillämpliga redovisningskrav och andra krav på Investor som noterat bolag efterlevs. 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, en korrekt värdering av värdepappersinnehaven samt en korrekt konsolidering av de rörelse drivande dotterföretagen.

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.

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 årligen eller vid behov för att alltid spegla gällande lagar

och regler samt processförändringar. Med anledning av den omorganisation som gjorts under 2011 har Compliance funktionen uppdaterat berörda policyer och instruktioner och utbildat organisationen.

Riskbedömning

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av bolagets risker att inte uppnå affärsmål och en tillförlitlig finansiell rapportering, är en kontinuerlig process inom Investor. Styrelsen, via Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet, ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Daglig riskrapportering som ledningen tar del av avser bland annat Treasury och tradingverksamheten.

En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning i form av självutvärdering som även innefattar att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker. Inom ramen av den årliga riskbedömningsprocessen, där representanter från ledningsgruppen, affärssidan, supportfunktionerna och kontrollfunktionerna tillsammans bedömer risker, har organisationen under 2011 utvärderat och följt upp identifierade risker. Särskild vikt har lagts vid att identifiera risker i samband med den omstrukturering och personalminskning som Investor gjort under 2011. Riskbedömningsprocessen har letts av Riskkontrollfunktionen. 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 riskbedömningen 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. 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 och riskhantering se även Not 31, Riskexponering och riskhantering sidan 105. För beskrivning av riskhantering inom de operativa dotterföretagen se Not 31, Riskexponering och riskhantering sidan 108.

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 kontoavstämningar, månadsvis depåavstämningar och resultatuppföljning samt analytisk uppföljning av beslut.

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

Under 2011 har funktionen Intern kontroll bland annat granskat systemkontroller för den finansiella rapporteringen och konsolideringsprocessen. Uppdaterade rapporteringsinstruktioner har utarbetats för att säkerställa korrekt hantering av de helägda dotterföretagens inrapportering av finansiell information. Förslag till förbättringar implementeras löpande.

Information och kommunikation

Investors styrelse har fastställt en kommunikationspolicy som syftar till att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig. Finansiell information lämnas i delårsrapporter, bokslutskommunikén samt i årsredovisningen. Internt finns instruktioner för hur den finansiella informationen ska kommuniceras mellan ledning och övriga medarbetare. En förutsättning för korrekt informationsspridning är även goda rutiner kring informations säkerhet.

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.

Uppföljning

Styrelse och ledning följer löpande upp efterlevnad och effektivitet i de interna kontrollerna för att säkerställa kvaliteten 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 och följa upp kontrollaktiviteter för väsentliga riskområden i processerna till den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet, ledningen samt funktionen Intern kontroll följer regelbundet upp rapporterade brister.

Läs mer om Investors bolagsstyrning på www.investorab.com

Information om lagar och praxis för svensk bolagsstyrning finns bland annat på hemsidorna; www.bolagsstyrning.se (koden), www.nasdaqomx.com (regelverk för emittenter) och www.fi.se (Finansinspektionens författningssamling samt information om insynspersoner).

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, NASDAQ OMX, Scania AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

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

Aktieinnehav i Investor¹⁾

413.095



Susanne Ekblom

född 1966
Finansdirektör
Medlem av ledningsgruppen sedan 2011, anställd 2011

Styrelseuppdrag

–

Arbetslivserfarenhet

Ekonomidirektör, Sveriges Television
Controller, Scania
Ekonomi- och administrativ chef, DynaMate
Redovisningschef, LRF Media
Ekonomiansvarig, Ingenjörsköretaget

Utbildning

Ekonomie Kandidatexamen, Stockholms Universitet

Aktieinnehav i Investor¹⁾

0



Johan Forssell

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

Styrelseuppdrag

Atlas Copco AB och Saab AB

Arbetslivserfarenhet

Analyschef, Ansvarig Verktad- och Hälsosektorn,
Ansvarig Verktadsektorn,
Analytiker Kärninnehav: Investor

Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

Aktieinnehav i Investor¹⁾

54.708



Petra Hedengran

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

Styrelseuppdrag

Lindorff Group AB och EQT Partners 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 Investor¹⁾

13.067



Lennart Johansson

född 1955
Ansvarig Financial Investments
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

Styrelseuppdrag

Lindorff Group 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 Investor¹⁾

31.271

Ledningens innehav av personaloptioner framgår av Not 6, Anställda och personalkostnader.

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

Styrelse



Jacob Wallenberg

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

Övriga styrelseuppdrag

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

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

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

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⁾

257.936
Syntetiska aktier
29.683



Gunnar Brock

född 1950
Ledamot sedan 2009

Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Mölnlycke Health
Care AB, Stora Enso Oyj och
Rolling Optics AB
Styrelseledamot:
Handelshögskolan i Stock-
holm, Stena AB och Total SA
Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

Civilekonom,
Handelshögskolan,
Stockholm

Oberoende/Beroende

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

Styrelseutskott

Ledamot: Finans- och
riskutskott

Aktieinnehav i Investor ¹⁾

0
Syntetiska aktier
5.875



Sune Carlsson

född 1941
Vice ordförande sedan 2011
Ledamot sedan 2002

Övriga styrelseuppdrag

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

Utbildning

Civilingenjör, Chalmers
Tekniska Högskola, Göteborg

Oberoende/Beroende

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

Styrelseutskott

Ordförande: Revisionsutskott

Aktieinnehav i Investor ¹⁾

50.000
Syntetiska aktier
7.915



Börje Ekholm

född 1963
Styrelseledamot sedan 2006
Se vidare sidan 43.

Oberoende/Beroende

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



Tom Johnstone

född 1955
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll

Vd och koncernchef: AB SKF

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseledamot: AB SKF och
Husqvarna AB

Arbetslivserfarenhet

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

Utbildning

M.A., University of Glasgow

Oberoende/Beroende

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

Aktieinnehav i Investor ¹⁾

0
Syntetiska aktier
3.611



Carola Lemne

Född 1958
Ledamot sedan 2010

Nuvarande roll

Verkställande direktör och
koncernchef:
Praktikertjänst AB
Docent: Karolinska Institutet

Övriga styrelseuppdrag

Styrelseledamot: Getinge AB,
Praktikertjänst AB och Svenskt
Näringsliv
Ledamot: Insyrrådet för
Tandvårds- och
Läkemedelsförmånsverket,
Kollegiet för svensk bolags-
styrning och det statliga
Innovationsrådet

Arbetslivserfarenhet

Styrelseledamot: Apoteket AB,
Stiftelsen för Strategisk
Forskning, Stockholms
Universitet och Meda AB
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
3.611

¹⁾ Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se Not 6, Anställda och personalkostnader.



Grace Reksten Skaugen
född 1953
Ledamot sedan 2006

Övriga styrelseuppdrag
Ordförande: Entra Eiendom AS, Ferd Holding AS och Norwegian Institute of Directors
Styrelseledamot: Statoil 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 Investor¹⁾
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 Investor¹⁾
1.800



Hans Stråberg
född 1957
Ledamot sedan 2011

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

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

Utbildning
Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg
Reservofficer, Armén

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

Aktieinnehav i Investor¹⁾
8.300
Syntetiska aktier
1.725



Lena Treschow Torell
född 1946
Ledamot sedan 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: 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 Investor¹⁾
16.500
Syntetiska aktier
7.915



Peter Wallenberg Jr
född 1959
Ledamot sedan 2006

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

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

Utbildning
BSBA Hotel Administration, University of Denver, International Bacheloria, 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 Investor¹⁾
57.598
Syntetiska aktier
7.915



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

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se Not 6, Anställda och personalkostnader.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB, nämligen:

Summa utdelningsbara medel:		Disponeras på så sätt att:	
fond för verkligt värde	-182 777 486	till aktieägarna utdelas kronor 6,00 per aktie	4 603 050 180 ¹⁾
balanserade vinstmedel	140 810 831 435	till fond för verkligt värde föres	-182 777 486
årets resultat	-16 725 057 288	till balanserade vinstmedel föres	119 482 723 967
Totalt kronor	123 902 996 661	Totalt kronor	123 902 996 661

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.

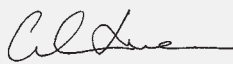
Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 12 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 april 2012.


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 2011 uppgick till 6.669.158.

Stockholm den 12 mars 2012

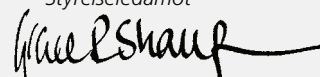

Jacob Wallenberg
Ordförande


Gunnar Brock
Styrelseledamot



Carola Lemne
Styrelseledamot

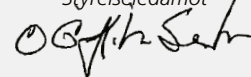

Hans Stråberg
Styrelseledamot

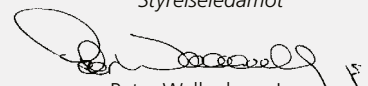

Sune Carlsson
Styrelseledamot

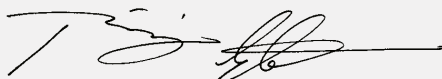

Grace Reksten Skaugen
Styrelseledamot


Lena Treschow Torell
Styrelseledamot


Tom Johnstone
Styrelseledamot

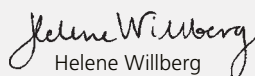

O. Griffith Sexton
Styrelseledamot


Peter Wallenberg Jr
Styrelseledamot


Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 mars 2012

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 16 mars 2012, kl 09.00 (CET).

Resultaträkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2011	(omräknad) 2010
Utdelningar		4 330	3 622
Övriga rörelseintäkter		480	994
Värdeförändringar		-17 586	28 492
Nettoomsättning	2	14 674	2 943
Kostnad för sålda varor och tjänster	5, 6, 8, 13, 14, 15	-9 605	-2 347
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	5, 6, 8, 13, 14, 15	-2 558	-282
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	5, 6, 7, 8, 13, 14, 15	-1 334	-221
Förvaltningskostnader ¹⁾	5, 6, 7, 8, 13, 14, 15	-506	-646
Omstruktureringskostnader	5, 6	-150	-
Andelar i intresseföretags resultat	9	5 240	-717 ²⁾
Rörelseresultat		-7 015	31 838
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	10	572	951
Finansiella kostnader	10	-3 138	-2 137
Finansnetto		-2 566	-1 186
Resultat före skatt		-9 581	30 652
Skatt	11	293	-41
Årets resultat	3	-9 288	30 611
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-9 229	30 631
Innehav utan bestämmande inflytande		-59	-20
Årets resultat		-9 288	30 611
Resultat per aktie före utspädning, kronor	12	-12,14	40,24
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	12	-12,14	40,20

1) Varav kostnader för långsiktiga aktierelaterade ersättningar uppgående till -33 (-37) Mkr.

2) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip se Not 1, Redovisningsprinciper och Not 23, Eget kapital.

Rapport över totalresultat för koncernen

Belopp i Mkr	Not	2011	(omräknad) 2010
Årets resultat		-9 288	30 611 ¹⁾
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		190	-
Kassaflödessäkringar		-243	209
Omräkningsdifferenser		7	-488
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		-30	-13
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		-189	191 ¹⁾
Summa övrigt totalresultat		-265	-101
Årets totalresultat		-9 553	30 510
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-9 469	30 523
Innehav utan bestämmande inflytande		-84	-13
Årets totalresultat	23	-9 553	30 510

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip se Not 1, Redovisningsprinciper och Not 23, Eget kapital.

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2011	(omräknad) 31/12 2010	(omräknad) 1/1 2010
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	13	24 619	23 194	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	13	9 750	10 696	16
Byggnader och mark	14	2 494	2 228	1 797
Maskiner och inventarier	15	1 501	1 325	371
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	16	140 629	154 169	126 074
Aktier och andelar i intresseföretag	9	7 268	2 015 ¹⁾	4 231 ¹⁾
Andra finansiella placeringar	21	1 967	665	9 062
Långfristiga fordringar	17	6 045	5 531	10 846
Uppskjutna skattefordringar	11	687	467	11
Summa anläggningstillgångar		194 960	200 290	152 408
Omsättningstillgångar				
Varulager	18	1 141	1 465	–
Skattefordringar		352	163	102
Kundfordringar		1 848	1 340	35
Övriga fordringar	17	264	742	439
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	876	762	883
Aktier och andelar i tradingverksamheten	20	1 094	4 026	3 936
Kortfristiga placeringar	21	8 760	9 295	6 130
Likvida medel	22	4 312	2 684	5 804
Summa omsättningstillgångar		18 647	20 477	17 329
SUMMA TILLGÅNGAR		213 607	220 767	169 737

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip se Not 1, Redovisningsprinciper och Not 23, Eget kapital.

Balansräkning för koncernen

Belopp i Mkr	Not	31/12 2011	(omräknad) 31/12 2010	(omräknad) 1/1 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	23			
Aktiekapital		4 795	4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533	13 533
Reserver		-283	-64	41
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		138 025	151 122	123 813
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		156 070	169 386	142 182
Innehav utan bestämmande inflytande		649	665	4
Summa eget kapital		156 719	170 051¹⁾	142 186¹⁾
Skulder				
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	24	44 693	40 536	23 550
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	673	602	297
Övriga långfristiga avsättningar	26	248	78	56
Uppskjutna skatteskulder	11	3 500	3 730	573
Summa långfristiga skulder		49 114	44 946	24 476
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	24	3 479	948	299
Leverantörsskulder		1 067	907	46
Skatteskulder		290	408	224
Övriga skulder	27	584	1 470	1 379
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	2 265	2 023	1 122
Kortfristiga avsättningar	26	89	14	5
Summa kortfristiga skulder		7 774	5 770	3 075
Summa skulder		56 888	50 716	27 551
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		213 607	220 767	169 737

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip se Not 1, Redovisningsprinciper och Not 23, Eget kapital.

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av Not 30.

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Belopp i Mkr	Not 23	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Omvärderingsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat			
Ingående eget kapital 1/1 2011		4 795	13 533	-168	377	-273	151 122	169 386	665	170 051
Årets resultat							-9 229	-9 229	-59	-9 288
Årets övriga totalresultat				-181	190	-219	-30	-240	-25	-265
Årets totalresultat				-181	190	-219	-9 259	-9 469	-84	-9 553
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-9		9	0		0
Utdelning							-3 802	-3 802		-3 802
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-58	-58	58	0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande									10	10
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾							-19	-19		-19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med egetkapitalinstrument							30	30		30
Försäljning av egna aktier							2	2		2
Utgående eget kapital 31/12 2011		4 795	13 533	-349	558	-492	138 025	156 070	649	156 719

Belopp i Mkr	Not 23	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Omvärderingsreserv	Säkringsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat			
Ingående eget kapital 1/1 2010		4 795	13 533	403	385	-747	124 300	142 669	4	142 673
Ändrad redovisningsprincip ²⁾				-8			-479	-487		-487
Omräknat ingående eget kapital		4 795	13 533	395	385	-747	123 821	142 182	4	142 186
Årets resultat ¹⁾							30 631	30 631	-20	30 611
Årets övriga totalresultat ¹⁾				-563		474	-19	-108	7	-101
Årets totalresultat				-563		474	30 612	30 523	-13	30 510
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-8		8	0		0
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							24	24		24
Återköp av egna aktier							-263	-263		-263
Utgående eget kapital 31/12 2010		4 795	13 533	-168	377	-273	151 122	169 386	665	170 051

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 Not 6, 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) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip se Not 1, Redovisningsprinciper och Not 23, Eget kapital.

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i Mkr	Not 22	2011	2010
Löpande verksamheten			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		3 998	3 203
Inbetalningar		14 451	2 938
Utbetalningar		-11 697	-2 356
Finansiella investeringar och förvaltningskostnader			
Erhållna utdelningar		347	451
Inbetalningar/utbetalningar nettokassaflöde		336	-230
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		7 435	4 006
Erhållna räntor ¹⁾		1 493	2 105
Erlagda räntor ¹⁾		-3 129	-2 762
Betald inkomstskatt		-461	-234
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5 338	3 115
Investeringsverksamheten²⁾			
Förvärv		-10 360	-7 429
Avyttringar		7 328	3 995
Ökning långfristiga fordringar		-	-288
Minskning långfristiga fordringar		177	192
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-1 153	-6 732
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde		8	-
Ökning av andra finansiella placeringar		-4 856	-2 712
Minskning av andra finansiella placeringar		3 591	3 405
Förändringar av kortfristiga placeringar		608	4 507
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-573	-165
Avyttring av övriga investeringar		11	105
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5 219	-5 122
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		7 058	4 903
Amortering av låneskulder		-1 748	-2 649
Försäljning/återköp av egna aktier		2	-263
Utbetald utdelning		-3 802	-3 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 510	-1 059
Årets kassaflöde		1 629	-3 066
Likvida medel vid årets början		2 684	5 804
Kursdifferens i likvida medel		-1	-54
Likvida medel vid årets slut		4 312	2 684

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	2011	2010
Utdelningar		3 998	3 203
Värdeförändringar	41, 42	-22 063	23 970
Nettoomsättning		20	8
Rörelsens kostnader	6, 7, 13, 15	-507	-432
Resultat från andelar i koncernföretag	36	520	7 178
Resultat från andelar i intresseföretag	41	1 054	-253
Rörelseresultat		-16 978	33 674
Resultat från finansiella poster			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	37	2 534	-937
Räntetäkter och liknande resultatposter	38	129	21
Räntekostnader och liknande resultatposter	39	-2 410	1 436
Resultat efter finansiella poster		-16 725	34 194
Skatt	11	-	-
Årets resultat		-16 725	34 194

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Belopp i Mkr	2011	2010
Årets resultat	-16 725	34 194
Årets övriga totalresultat inklusive skatt		
Kassaflödessäkringar	-17	5
Summa övrigt totalresultat	-17	5
Årets totalresultat	-16 742	34 199

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2011	31/12 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programvara	13	16	20
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	15	22	19
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	40	41 174	36 618
Andelar i intresseföretag	41	76 611	93 365
Andra långfristiga värdepappersinnehav	42	39 492	41 038
Fordringar på koncernföretag	43	25 243	26 024
Summa anläggningstillgångar		182 558	197 084
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		3	2
Fordringar på koncernföretag		3 196	1 185
Fordringar på intresseföretag		0	0
Skattefordringar		13	13
Övriga fordringar		1	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	34	12
Kassa och bank	22	0	0
Summa omsättningstillgångar		3 247	1 213
SUMMA TILLGÅNGAR		185 805	198 297

Balansräkning för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not	31/12 2011	31/12 2010
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		4 795	4 795
Reservfond		13 935	13 935
		18 730	18 730
Fritt eget kapital			
Fond för verkligt värde, Säkringsreserv		-183	-166
Balanserat resultat		140 811	110 406
Årets resultat		-16 725	34 194
		123 903	144 434
Summa eget kapital		142 633	163 164
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25	203	212
Övriga avsättningar	26	90	50
Summa avsättningar		293	262
Långfristiga skulder			
Lån	24	25 375	20 924
Skulder till koncernföretag		1 169	5 430
Summa långfristiga skulder		26 544	26 354
Kortfristiga skulder			
Lån	24	2 056	90
Leverantörsskulder		20	11
Skulder till koncernföretag		13 503	7 838
Skulder till intresseföretag		2	1
Övriga skulder		14	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	740	563
Summa kortfristiga skulder		16 335	8 517
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		185 805	198 297
STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE			
Ställda säkerheter	30	23	931
Eventualförpliktelser	30	10 208	10 236

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 23	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 2011		4 795	13 935	-166	144 600		163 164
Årets resultat						-16 725	-16 725
Årets övriga totalresultat				-17			-17
Årets totalresultat				-17		-16 725	-16 742
Utdelning					-3 802		-3 802
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾					-19		-19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument					30		30
Försäljning av egna aktier					2		2
Utgående eget kapital 31/12 2011		4 795	13 935	-183	140 811	-16 725	142 633

Belopp i Mkr	Not 23	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
Utdelning					-3 050		-3 050
Av personal inlösta aktieoptioner ¹⁾					-30		-30
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument					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

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 Not 6, 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.

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Belopp i Mkr	Not 22	2011	2010
Löpande verksamheten			
Erhållna utdelningar		3 998	3 203
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-435	-487
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter		3 563	2 716
Erhållna räntor		1 701	1 949
Erlagda räntor		-1 278	-1 544
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 986	3 121
Investeringsverksamheten¹⁾			
Aktieportföljen			
Förvärv		-4 700	-3 281
Avyttringar		1 998	2
Övriga poster			
Netto kassaflöde från likvidation av dotterföretag		-	8 479
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag		-4 037	-8 059
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar		-9	-8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-6 748	-2 867
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		6 347	2 748
Amortering av låneskulder		-90	-278
Förändring koncernmellanhavanden		305	589
Försäljning/återköp av egna aktier		2	-263
Utbetald utdelning		-3 802	-3 050
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		2 762	-254
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
- Leasing
- Finansiella intäkter och kostnader
- Skatter
- Immateriella anläggningstillgångar
- Materiella anläggningstillgångar
- Avskrivningar
- Nedskrivningar
- Lager
- 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) 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 föranses av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och tryggandelagen samt på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning. 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. 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 34, 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.

I noterna rörande koncernen presenteras även upplysningar avseende investeringsverksamheten. Med investeringsverksamheten avses; moderbolagets verksamhet, Investors internbank, tradingverksamheten samt Investor Growth Capital. Investor Growth Capital ingick i investeringsverksamheten fram till och med 30 juni 2011. Upplysningar för investeringsverksamheten har lämnats för de noter där beloppen är av väsentlig karaktär.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Ändrade redovisningsprinciper föranses av nya eller ändrade IFRS
Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2011. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2011 har inte haft någon effekt på koncernens redovisning.

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter.

Frivilligt byte av redovisningsprincip

För att spegla verksamheten tydligare och för att göra siffrorna jämförbara med andra nordiska operatörer har Intresseföretaget 3 Skandinavien ändrat sin princip för redovisning av kundanskaffningskostnader (CAC) samt kostnader för att behålla befintliga kunder (CRC), ändring har även skett av intäktsredovisningen avseende mobiltelefoner.

Enligt den princip som tillämpats till och med 2010, aktiverades kundanskaffningskostnader (CAC) samt kostnader för att behålla befintliga kunder (CRC) och dessa belastade sedan resultatet under kontraktens löptid. Från och med 2011 sker inte längre någon aktivering av utgiften utan denna belastar resultatet i takt med att den uppkommer. I samband med övergången till den nya principen återfördes tidigare balanserade utgifter mot resultatet med retroaktiv verkan.

Med den nya intäktsredovisningen avseende mobiltelefoner resultatförs såväl intäkterna som kostnaderna från mobiltelefonförsäljningen vid den tidpunkt då utrustningen levereras till kunden. Tidigare fördelades intäkterna och kostnaderna hänförliga till telefonerna över hela abonnemangsperioden. 3 Skandinavien har inte tillämpat den nya intäktsredovisningen retroaktivt i sin redovisning och därför kommer redovisat resultat under en övergångsperiod att påverkas positivt av intäkter från befintlig kundstock vid utgången av 2010.

I takt med att gamla kontrakt löper ut avtar denna effekt. Investor uppskattar att 3 Skandinavien rörelseresultat påverkas positivt med cirka 900 Mkr, varav uppskattningsvis 700 Mkr har påverkat räkenskapsåret 2011 och resterande del kommer att påverka räkenskapsåret 2012 se Not 23, Eget kapital.

Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2012 eller senare.

Nedanstående nya standarder kan komma att ha effekt på koncernen och utredning avseende eventuella effekter pågår.

IFRS 10 Consolidated Financial Statements. En ny standard för koncernredovisning med ny modell för bedömning av om bestämmande inflytande

Not 1, forts Redovisningsprinciper

föreligger eller inte för samtliga investeringar ett företag har. Standarden ersätter IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter avseende reglerna för koncernredovisning samt SIC 12 När ska ett företag för särskilt ändamål, ett SPE, omfattas av koncernredovisningen. Ändringarna kan för koncernen innebära att ytterligare bolag konsolideras på grund av de facto kontroll. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare med retroaktiv tillämpning.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities. Ny standard avseende upplysningar för investeringar i dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade "structured entities". Ändringarna kan för koncernen leda till vissa tillkommande upplysningskrav. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 13 Fair Value Measurement. En ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt förbättrade upplysningskrav. IFRS 13 tillämpas på andra IFRS standarder, med vissa undantag, som kräver eller tillåter värdering till verkligt värde för redovisnings- eller upplysningsändamål. Ändringarna kan för koncernen leda till vissa tillkommande upplysningskrav. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.

IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures. Den ändrade standarden överensstämmer i huvudsak med tidigare IAS 28. Ändringarna avser hur redovisning ska göras när förändringar i innehav sker och betydande eller gemensamt bestämmande inflytande upphör eller tillkommer. Standarden ska tillämpas på räkenskapsår som inleds den 1 januari 2013 eller senare.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Ändringen avser hur poster inom övrigt totalresultat ska presenteras. Posterna ska delas upp i två kategorier; dels poster som kommer att omklassificeras till årets resultat dels poster som inte kommer att omklassificeras. Poster som kommer att omklassificeras är till exempel omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkningar. Poster som inte omklassificeras är till exempel aktuariella vinster och förluster och omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för immateriella och materiella tillgångar. Ändringen ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas från och med 1 juli 2012 med retroaktiv verkan.

IFRS 9 Finansiella Instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument. Redovisning och värdering senast från och med 2015. IASB har publicerat de två första delarna av vad som kommer att utgöra den slutliga IFRS 9. Den första delen 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. IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt "Fair Value Option". 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 för tidigt tillämpas.

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 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 hänförliga 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. I den mån transaktioner förkommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

För upplysningar om varor och tjänster samt geografiska områden se Not 2, Nettoomsättning.

Se Not 3, Rörelsesegment 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. 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. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna, respektive rörelsen, utgörs av de verkliga värdena per överlättedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapital-instrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna som är direkt hänförliga till förvärvet. De transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs för förvärv från och med 2010. Vid rörelseförvärv där anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder, 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 övertärderna fördelas på tillämpbara tillgångsslag och skrivs av över beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och identifierade tillgångar 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 tillämpas ett av två alternativa sätt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande och goodwill, antingen till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderar 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.

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.

Köpeskillning som är villkorad till utfallet av framtida händelser värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade 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. Redovisning av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. Koncernen tillämpar kapitalandelsmetoden för onoterade innehav i de fall då företagets verksamhet är integrerad med koncernens operativa verksamhet.

Onoterade intresseföretag inom Investor Growth Capital samt noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IAS 39 och IAS 28 punkt 1.

Not 1, forts Redovisningsprinciper

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 innehav 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 uppslöningar av förvärvat 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 övrigt totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet inklusive transaktionskostnader och ägarföretagets andel av det verkliga värdet av intresseföretagets identifierbara nettotillgångar redovisas som goodwill enligt motsvarande principer som gäller för förvärv av dotterföretag.

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 mellanhanden 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 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.

UTLÄNSK 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" på sidan 62.

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 transaktionstillfälle. 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 eget kapital kategori och innehåller omräkningsdifferenser ackumulerade från och med den 1 januari 2004. Ackumulerade omräkningsdifferenser före den 1 januari 2004 har fördelats på andra eget kapital kategorier.

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 termiskontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. Vid bokslutstillfället redovisas dessa termiskontrakt 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, övriga rörelseintäkter, nettoomsättning samt övriga intäkter hänförliga till verksamheten.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs.

Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden, se beskrivning under rubriken Finansiella intäkter och kostnader.

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter. Intäkt redovisas endast om den kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Tjänster inom sjukvård och omsorgsverksamhet 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 indexuppräknings.

VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Värdeförändringar består av realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga investeringar, transaktionskostnader, kostnader för vinstdelning samt förvaltningsavgifter för fondinvesteringar.

För investeringar som avyttrats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen köpeskilling och värdet vid ingången av perioden. 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.

LEASING

I koncernredovisningen klassificeras leasing som finansiell eller operationell leasing. När de ekonomiska riskerna och förmågerna 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.

Not 1, forts Redovisningsprinciper

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. Resultat från övriga finansiella poster består i huvudsak av värdeförändringar på derivat samt lån som är föremål för verkligt värdesäkring.

Värdeförändring som redovisas i finansnettot är hänförlig till koncernens finansiering och 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 intressföretag 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 investmentföretag. Det innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att motsvarande kapitalförluster 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.

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 intressföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intressföretag.

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, se Not 13, Immateriella anläggningstillgångar för ytterligare uppgifter kring värdering. 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.

Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter som är hänförliga till utveckling av kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde.

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänför sig. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

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 intern genererad immateriell tillgång redovisas i koncernen endast under förutsättning att tillgången som skapats går att identifiera, det är tekniskt 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.

Patent och licenser

Patent och licenser som förvärvats av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och 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.

Teknologi

Värdering av teknisk kunskap sker var för sig som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter.

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.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Rörelsefastigheter

Rörelsefastigheter redovisas enligt omvärderingsmetoden 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, mark, 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 hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster.

Reservdelar

Reservdelar och serviceutrustning redovisas vanligtvis som varulager och redovisas i resultaträkningen efter hand som de förbrukas. Viktigare reservdelar och reservutrustning utgör dock materiella anläggningstillgångar om avsikten är att använda dem under flera perioder. På motsvarande sätt, om reservdelar och serviceutrustning endast kan användas tillsammans med en materiell anläggningstillgång redovisas de som materiella anläggningstillgångar.

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	10-20 år
Patent och licenser	3-5 år
Kundkontrakt	4-5 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 eller oftare om indikation på nedskrivning finns. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets 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 eget kapital-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 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 värdet 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 full betalning förväntas erhållas.

LAGER

Värdering av lager sker till det lägsta av nettoförsäljningsvärdet och anskaffningsvärdet. Direkta materialkostnader och i förekommande 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.

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.

Not 1, forts Redovisningsprinciper

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 realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förlipptelsen 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 avstainstrument 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.

Finansiella tillgångar som innehas för handel

Aktier och andelar i tradingverksamheten 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,

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 tradingverksamheten 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 säkring". 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 ådrar 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 nettoutgifter 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 marknadsmissig 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 tydlig 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 övriga finansiella poster i finansnettot.

I de fall förutsättningarna för säkringsredovisning inte längre är uppfyllda redovisas derivatinstrumentet till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med princip ovan.

Not 1, forts Redovisningsprinciper

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer, valutaoptioner eller valutawappar. 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 – kassaflödessakringar

Derivat används för att säkra valutarisker från prognostiserade transaktioner. Derivat 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 – kassaflödessakringar

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 resultaträkningen och så länge som kriterierna för säkringsredovisning och effektivitet är uppfyllda. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen av realiserade 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, 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 fritt 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 avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de premier företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de premier som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som premierna 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 premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

Förmånsbestämda planer

Vid förmånsbestämda pensionsplaner utgår ersättningar till anställda, och före detta anställda, baserat på den pensionsgrundande lönen 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 Bostadsobligationer 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 förpliktelsens 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 svensk 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 förpliktligt, 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 6, 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 kostnaden för de syntetiska aktierna. Värdet på de sociala avgifterna baseras på de underliggande instrumentens verkliga värde vid varje balansdag.

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 finansnetto 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 ett kontraktas hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräknings. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventalförpliktelse 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.

Skilnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skilnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan.

Ändrade redovisningsprinciper

Om inte annat anges nedan har moderbolagets redovisningsprinciper under 2011 förändrats i enlighet med vad som anges ovan för koncernen.

Intresse- och dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. 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 ingår i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

Aktieägartillskott

Aktieägartillskott redovisas direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

Intäkter

Utdelning på dotterföretagsaktier ingår i moderbolagets rörelseresultat.

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 lättad 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 hänförs till. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

Not 1, forts Redovisningsprinciper

Skatt

Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag. Det innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga, samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Bolaget deklarerar istället en schablon-intäkt 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. Beskattning enligt reglerna för investmentföretag, innebär även att moderbolaget varken kan ge eller ta emot koncernbidrag.

Ersättningar till anställda

Till skillnad från koncernen redovisar moderbolaget aktuariella vinster och förluster i resultaträkningen.

Aktierelaterade ersättningar

Moderbolaget har under flera år ställt ut personaloptions- och aktieprogram till medarbetarna inom investeringsverksamheten, se Not 6, Anställda och personalkostnader. Det i enlighet med IFRS 2 beräknade och redovisade värdet av eget kapital-instrument 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 Nettoomsättning

<i>Per väsentligt intäktslag:</i>	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Varuförsäljning	9 531	1 182
Tjänsteuppdrag	5 033	1 761
Övriga intäkter	110	–
Totalt	14 674	2 943

<i>Per verksamhetsområde:</i>	2011	2010
Sjukvård	5 123	1 758
Operation	4 881	423
Sårvård	4 268	368
Hotell	402	394
Totalt	14 674	2 943

<i>Per geografisk marknad:</i>	2011	2010
Sverige	3 793	1 455
Europa	8 285	1 257
Nordamerika	1 935	172
Sydamerika	19	1
Afrika	86	8
Australien	280	23
Asien	276	27
Totalt	14 674	2 943

Externa intäkter presenteras med utgångspunkt där kunden har sin hemvist. Nettoomsättningen är hänförlig till de operativa dotterföretagen.

Not 3 Rörelsesegment

Från och med 2011 har Investors presentation av rörelsesegment ändrats. Ändringen är ett resultat av en ny intern struktur för styrning och rapportering och har minskat antalet segment till två från tidigare fyra. Segmenten utgörs liksom tidigare av affärsområden och består fortsättningsvis av Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Kärninvesteringar består av noterade innehav och majoritetsägda rörelse-drivande dotterföretag. Investeringshorisonten är långsiktig och avkastning genereras främst genom värdetillväxt, inlösenprogram och utdelning. De rörelse-drivande dotterföretagen är medelstora till stora bolag med internationell verksamhet där Investor har en lång ägarhorisont.

Affärsområdet Finansiella investeringar utgörs av innehav i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, partnerägda investeringar och ett fåtal mindre innehav. Från och med 1 juli 2011 är Investor Growth Capital en helägd fristående enhet som bär sina egna kostnader.

I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga 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 inom investeringsverksamheten. Tillgångar och skulder inom investeringsverksamheten 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. Jämförelsesiffror har omräknats.

Koncernen

Utveckling per affärsområde 2011	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	332	–	–	4 330
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	24	480	–	–24	480
Värdeförändringar	–21 794	4 191 ²⁾	–	17	–17 586
Nettoomsättning	14 679	29	–	–34	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	–9 598	–41	–	34	–9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–2 558	–	–	–	–2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–1 264	–70	–	–	–1 334
Förvaltningskostnader ³⁾	–137	–190	–179	–	–506
Omstruktureringskostnader	–	–	–150	–	–150
Andelar i intresseföretags resultat	1	5 239	–	–	5 240
Rörelseresultat	–16 649	9 970	–329	–7	–7 015
Finansnetto	–1 392	1	–1 182	7	–2 566
Skatt	287	3	3	–	293
Årets resultat	–17 754	9 974	–1 508	–	–9 288
Innehav utan bestämmande inflytande	59	–	–	–	59
Årets resultat hänförligt till moderbolaget	–17 695	9 974	–1 508	–	–9 229
Utdelning	–	–	–3 802	–	–3 802
Försäljning av egna aktier	–	–	2	–	2
Övrig eget kapital påverkan ⁴⁾	–244	–287	244	–	–287
Påverkan på substansvärdet	–17 939	9 687	–5 064	–	–13 316
Substansvärde per affärsområde 31/12 2011					
Redovisat värde ⁵⁾	136 002	37 623	–	–	173 625
Övriga tillgångar ⁶⁾	–	–	1 388	–	1 388
Övriga skulder ⁶⁾	–	–	–2 033	–	–2 033
Nettoskuld ⁷⁾	–	–	–16 910	–	–16 910
Totalt substansvärde	136 002	37 623	–17 555	–	156 070
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	–	12 153	–	–	12 153
Årets kassaflöde	1 162	3 418	–2 951	–	1 629
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område</i>					
Sverige	32 801	–	–	–	32 801
Övriga länder	3 108	–	–	–	3 108

1) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

2) I posten ingår nettoomsättning avseende Aktiv portföljförvaltning och tradingverksamheten uppgående till 9.860 (23.589) Mkr.

3) Varav kostnader för Investor Growth Capital ingick fram till och med 30/6 med 72 Mkr.

4) Avser omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och säkringsreserverna.

5) Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

6) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.

7) Nettoskuld avser andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner inom investeringsverksamheten.

Not 3 Rörelsesegment

Utveckling per affärsområde 2010 ¹⁾	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 203	419	–	–	3 622
Övriga rörelseintäkter ²⁾	587	407	–	–	994
Värdeförändringar	26 282	2 210 ³⁾	–	–	28 492
Nettoomsättning	2 940	27	–	–24	2 943
Kostnad för sålda varor och tjänster	–2 301	–70	–	24	–2 347
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–282	–	–	–	–282
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–221	–	–	–	–221
Förvaltningskostnader ⁴⁾	–104	–337	–205	–	–646
Andelar i intresseföretags resultat	–334	–383	–	–	–717
Rörelseresultat	29 770	2 273	–205	–	31 838
Finansnetto	–226	1	–961	–	–1 186
Skatt	64	10	–115	–	–41
Årets resultat	29 608	2 284	–1 281	–	30 611
Innehav utan bestämmande inflytande	20	–	–	–	20
Årets resultat hänförligt till moderbolaget	29 628	2 284	–1 281	–	30 631
Utdelning	–	–	–3 050	–	–3 050
Återköp av egna aktier	–	–	–263	–	–263
Övrig eget kapital påverkan ⁵⁾	–288	–620	790	–	–118
Påverkan på substansvärdet	29 340	1 664	–3 804	–	27 200
Substansvärde per affärsområde 31/12 2010					
Redovisat värde ⁶⁾	151 425	30 036	–	–	181 461
Övriga tillgångar ⁷⁾	–	–	1 491	–	1 491
Övriga skulder ⁷⁾	–	–	–2 094	–	–2 094
Nettoskuld ⁸⁾	–	–	–11 472	–	–11 472
Totalt substansvärde	151 425	30 036	–12 075	–	169 386
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden	–	6 644	–	–	6 644
Årets kassaflöde	213	899	–4 178	–	–3 066
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område</i>					
Sverige	32 723	–	–	–	32 723
Övriga länder	2 554	–	–	–	2 554

1) Från och med första kvartalet 2011 har Investors presentation av rörelsesegmentet ändrats. Jämförelsesiffror har omräknats.

2) Inkluderar ränta på lån till intresseföretag.

3) I posten ingår nettoomsättning avseende Aktiv portföljförvaltning uppgående till 23.589 (20.705) Mkr.

4) Varav Investor Growth Capital ingick med 160 Mkr under 2010.

5) Avser omvärderingsreserv, effekter av långsiktig aktierelaterad lön, förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande samt förändringar i omräknings- och sänkingsreserven.

6) Uppgifter har ej lämnats avseende intresseföretag fördelade per geografiskt område då Investor som minoritetsägare har svårt att erhålla information som kan sammanställas på ett meningsfullt sätt.

7) Övriga tillgångar och skulder avser omsättningstillgångar/skulder, uppskjutna skatter samt avsättningar.

8) Nettoskuld avser andra finansiella instrument, kortfristiga placeringar, likvida medel, räntebärande skulder med tillhörande derivat samt förmånsbestämda pensioner.

Not 4 Rörelseförvärv

Under juni 2011 fastställdes förvärvsanalysen avseende Aleris och Aleris förvärvade Proxima Intressenter AB.

Under juli fastställdes förvärvsanalysen avseende Mölnlycke Health Care och Aleris förvärv av det danska privatsjukhuset Hamlet slutfördes.

Övriga förvärv gjorda av Aleris under året avser Interaktiv Barnevern AS, Mitt Hjärta Primärvård AB, Husläkarmottagningen i Täby Centrum AB och Bergen Plastikkirurgisk Senter AS.

Fastställande av 2010 års preliminära förvärvsanalys

Aleris

I augusti 2010 förvärvade Investor 99 procent av rösterna i Aleris. Köpeskillingen från Investor uppgick till 2.620 Mkr och inkluderade en villkorad köpeskillning om 11 Mkr. Då det ej längre är sannolikt att den villkorade köpeskillingen kommer att falla ut har 11 Mkr redovisats som intäkt i värdeförändringarna i koncernens resultaträkning. Den villkorade köpeskillingen är beroende av ackumulerad EBITDA i ett av Aleris affärsområden fram till och med 2012.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad i slutet av 2010, uppgick goodwill till 3.787 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Aleris har nu fastställts med en goodwill uppgående till 3.831 Mkr. Övervägande del av ökningen av goodwillposten, 44 Mkr, är hänförlig till justeringar av pensioner och uppskjutna skatter.

Mölnlycke Health Care

I december 2010 förvärvade Investor ytterligare andelar i Mölnlycke Health Care. Köpeskillingen från Investor uppgick till 4.672 Mkr, varav 2.016 Mkr avsåg aktier och 2.656 Mkr avsåg aktieägarlån. Efter transaktionens slutförande uppgick Investors ägarandel av kapitalet till 92 procent (exklusive aktieägarlån) och 93 procent av rösterna.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad i slutet av 2010, uppgick goodwill till 19.780 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Mölnlycke Health Care har nu fastställts med en goodwill uppgående till 19.893 Mkr. Ökningen av goodwillposten, 113 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

Fastställande av föregående års preliminära förvärvsanalys

	Aleris			Mölnlycke Health Care		
	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar (huvudsakligen kundkontrakt och varumärken)	614	–	614	10 280	–155	10 125
Materiella anläggningstillgångar	360	–	360	1 054	–	1 054
Finansiella anläggningstillgångar	6	–	6	–	–	–
Uppskjutna skattefordringar	–	–	–	190	–	190
Övriga långfristiga tillgångar	–	–	–	56	–	56
Lager	–	–	–	1 508	–	1 508
Kundfordringar	288	–	288	1 111	–	1 111
Övriga kortfristiga tillgångar	100	–	100	329	–	329
Kassa och bank	106	–	106	842	–	842
Långfristiga skulder och avsättningar	–1 528	–23	–1 551	–22 743	–	–22 743
Uppskjutna skatteskulder	–104	–38	–142	–2 962	42	–2 920
Kortfristiga skulder	–727	17	–710	–3 154	–	–3 154
Netto identifierbara tillgångar och skulder	–885	–44	–929	–13 489	–113	–13 602
Verkligt värde på tidigare ägd andel	–	–	–	–3 746	–	–3 746
Innehav utan bestämmande inflytande	–282	–	–282	–529	–	–529
Koncerngoodwill	3 787	44	3 831	19 780	113	19 893
Köpeskillning	2 620	0	2 620	2 016	0	2 016

Förvärv i koncernföretag

Proxima Intressenter AB

20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB, för ett skuldfritt värde om 1.080 Mkr kronor. Köpeskillingen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant. Förvärvet finansierades med kapitaltillskott från Investor om 769 Mkr samt med externa lån. Proxima är en privat vårdkoncern som erbjuder tjänster inom primärvård, diagnostik, specialistvård, rehabilitering, dialysverksamhet och företagshälsövård. Genom förvärvet stärker Aleris sin position på den svenska och nordiska marknaden, både genom en ökad geografisk närvaro och nya kompetensområden.

En justering av den preliminära förvärvsanalysen har gjorts under fjärde kvartalet. En ökning av de immateriella anläggningstillgångarna är hänförlig till identifiering av kundkontrakt och uppskjutna skatter. I förvärvsanalysen, vilken fortsatt är preliminär, uppgår goodwill till 812 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. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 15 Mkr och avser externa juridiska kostnader samt kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten övriga kostnader i koncernens resultaträkning.

För sexmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december bidrog Proxima med en nettoomsättning på 501 Mkr och ett nettoresultat på 2 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 508 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 46 Mkr.

Hamlet A/S

14 juli 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S. Köpeskillingen från Aleris uppgick till 257 Mkr och erlades kontant. Förvärvet finansierades med kapitaltillskott från Investor om 250 Mkr samt externa lån. Hamlet är Danmarks största privata sjukhus (privathospital). Aleris position på både den danska och nordiska sjukvårdsmarknaden stärks genom förvärvet.

En justering av den preliminära förvärvsanalysen har gjorts under fjärde kvartalet. Den huvudsakliga förändringen är hänförlig till immateriella anläggningstillgångar och uppskjutna skatter. I förvärvsanalysen, vilken fortsatt är preliminär, uppgår goodwill till 339 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. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 12 Mkr och avser externa juridiska kostnader och kostnader för företagsbesiktning. Kostnaderna har inkluderats i posten övriga kostnader i koncernens resultaträkning.

För femmånadersperioden från förvärvstidpunkten till och med 31 december bidrog Hamlet med en nettoomsättning på 209 Mkr och ett nettoresultat på –4 Mkr till koncernens resultat. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2011, bedömer ledningen att Investorkoncernens nettoomsättning under perioden hade ökat med 270 Mkr och koncernens nettoresultat skulle ha minskat med 131 Mkr.

Not 4, forts Rörelseförvärv

Preliminära förvärvsanalyser

	Proxima Intressenter AB	Hamlet A/S	Övriga	Total
Immateriella anläggningstillgångar	356	2	–	358
Materiella anläggningstillgångar	69	73	2	144
Uppskjutna skattefordringar	8	31	1	40
Övriga långfristiga tillgångar	2	11	–	13
Kundfordringar	70	46	10	126
Övriga kortfristiga tillgångar	70	22	4	96
Kassa och bank	44	9	43	96
Långfristiga skulder och avsättningar	–437	–194	–3	–634
Uppskjutna skatteskulder	–98	–	–	–98
Kortfristiga skulder	–154	–82	–33	–269
Netto identifierbara tillgångar och skulder	–70	–82	24	–128
Koncerngoodwill	812	339	227	1 378
Köpeskillning	742	257	251	1 250

Förvärvsanalyserna är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett stort antal bolag och värderingen av immateriella anläggningstillgångar är komplex.

Not 5 Rörelsens kostnader

	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Råmaterial och förbrukningsartiklar	3 472	512
Personalkostnader	5 523	1 605
Avskrivningar	1 519	315
Övriga rörelsekostnader	3 639	1 064
Totalt	14 153	3 496
Varav:		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Personalkostnader	288	343
Avskrivningar	11	7
Övriga rörelsekostnader	357	296
Totalt investeringsverksamheten¹⁾	656	646

1) Investor Growth Capital ingick i investeringsverksamheten med 160 Mkr för helåret 2010 och med 72 Mkr för de första sex månaderna 2011.

Not 6 Anställda och personalkostnader

INNEHÅLL

- Inledning
- Ersättningar till anställda – Investeringsverksamheten
 - Ersättningsprinciper
 - Ersättning till koncernchef och verkställande direktör
- Ersättning till moderbolagets styrelse
- Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar
- Övrigt

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, bolagsstyrningsansvarig 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
- ledningsgrupp inklusive koncernchef och verkställande direktör

Ledningsgruppen består av verkställande direktör Börje Ekholm, Johan Forssell, Petra Hedengran, Lennart Johansson och Susanne Ekblom (Susanne Ekblom tillträdde den 15 augusti 2011). Under perioden 1 januari till 18 maj 2011 ingick Johan Bygge i ledningsgruppen och under perioden 1 januari till 30 juni 2011 ingick Stephen Campe i ledningsgruppen.

Personalkostnader redovisas i följande rader i resultaträkningen: Kostnad för sålda varor och tjänster, försäljnings- och marknadsföringskostnader, administrations- forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader, förvaltningskostnader samt omstruktureringskostnader.

Medelantalet anställda	2011		2010	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Koncernen				
Sverige	3 508	2 742	1 358	863
Europa exkl Sverige	4 009	2 820	834	624
Nord- och Sydamerika	383	178	52	22
Asien	3 351	2 457	290	209
Australien	52	43	12	6
Totalt	11 303	8 240	2 546	1 724
Varav:				
Investeringsverksamheten				
Moderbolaget, Sverige	96	56	100	60
Sverige	8	3	17	4
Europa exkl Sverige	2	1	8	5
Nord- och Sydamerika	11	3	22	7
Asien	4	2	8	3
Totalt investeringsverksamheten	121	65	155	79

Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2011		2010	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Könsfördelning i procent				
Moderbolagets styrelse	73	27	64	36
Moderbolagets ledningsgrupp inkl VD	60	40	83	17
Styrelser inom koncernen	77	23	73	27
Ledningsgrupper inom koncernen	60	40	73	27

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 tillgä, 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. Principerna för total ersättning till Investors anställda är att:

- medarbetare inom Investor ska erhålla en total ersättning som är marknadsmässig och konkurrenskraftig,
- fördelningen mellan fast lön, rörlig lön och långsiktig aktierelaterad lön ska stå i proportion till medarbetarens befattning och vad som är brukligt i marknaden för motsvarande position,
- ersättningen ska baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuell kvalifikation,
- ersättningen ska skapa ett gemensamt intresse mellan aktieägare och medarbetare genom att den kopplas till bolagets långsiktiga värdeutveckling,
- uppmuntra ett entreprenoriellt arbetssätt,
- ersättningen ska attrahera den spetskompetens som krävs för att utveckla verksamheterna, i enlighet med Investors strategi, till att bli "best-in-class",
- ersättningen inte ska diskriminera på basis av kön, etnisk bakgrund, nationell tillhörighet, ålder, funktionshinder eller någon annan faktor, samt
- varje enskild medarbetare ska uppmuntras till ett, i förhållande till sin privatekonomi, betydande aktieäggande 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 företaget 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, företaget 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 lönedelen för 2011 varierar mellan olika affärsområden och uppgår för verkställande direktören till maximalt 10 procent av fast lön. För övriga anställda uppgår den rörliga lönen till maximalt 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 ordförande. 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 anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. Investor införde 1999 att en del av den anställdes ersättning skulle vara kopplad till företagens långsiktiga aktiekursutveckling. Sedan år 2000 omfattas alla medarbetare av denna princip. För åren 1999-2005 skedde detta i huvudsak i form av personaloptionsprogram.

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 2007-2011 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 anställda 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 (1.563 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 Investor Growth Capital, omfattas av en pensionsplan som upprättats enligt amerikansk modell, vilken kostnads- mässigt 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 Aktiv portföljförvaltning och den nya tradingverksamheten

Aktiv portföljförvaltning avvecklades under 2011. För denna verksamhet fanns ett vinstdelningsprogram, som innebar att de anställda erhöll motsvarande 20 procent av verksamhetens resultat efter avdrag för finansiella och administrativa kostnader. Programmet var villkorat av en positiv resultatutveckling

över en tvåårsperiod genom att det tar i beaktande eventuella förluster under påföljande räkenskaps år. Beräkningen av resultatutfallet på vilket vinstdelningen baseras, grundades på värdepappersinnehavens verkliga värde.

En ny mer begränsad tradingverksamhet har etablerats under 2011. Dess nya vinstdelningsprogram, som inte resulterade i några kostnader eller utbetalningar under 2011, beskrivs i det fullständiga förslaget till Årsstämman 2012.

Investeringsprogram inom Investor Growth Capital

Inom Investor Growth Capital 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, efter 1 juli 2011, 16 procent, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 35 (191) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende orealiserade vinster uppgick till 218 (145) 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.

Givet omstruktureringen av Investor Growth Capital under året har för en handfull personer deltagandet i Investor Growth Capitals huvudsakliga parallellinvesterings/vinstdelningsprogram ersatts med ett deltagande i ett för omstrukturingsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven överskridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Maximal total andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 10 procent av intäkterna överskridande denna nivå.

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 12 månadslöner. Om ny anställning ej erhållits ett år efter anställningens upphörande utgår upp till 12 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 får behållas av den anställda. Ett skäl till den praxis som tillämpas är att den anställda 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 630 Tkr. Maximalt hade den kunnat uppgå till 700 Tkr. I tillägg ökade semesterlöneskulden med 140 Tkr till 3.220 Tkr. Denna ökning innebär ingen utbetalning under året. Pensionspremier exklusive löneskatt uppgick till 1.928 Tkr och övriga ersättningar och förmåner till 1.092 Tkr. För att få maximalt värde på den långsiktiga aktierelaterade lönen måste verkställande direktören tillföra aktier till ett värde av cirka 42 procent av den fasta lönen före skatt. Under 2011 tillförde verkställande direktören aktier som kvalificerar för deltagande till ett totalt värde av 2.921 Tkr i Investoraktier. Detta åtagande gjorde att verkställande direktören erhöll aktier och optioner i Investor till ett vid tilldelningen beräknat värde av 8.050 Tkr.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Total ersättning till verkställande direktör 2011 uppgick därmed till 18.802 Tkr, varav 7.732 Tkr utbetalades kontant. Verkställande direktören har även utnyttjat optioner utgivna 2005 med förfall i januari 2012 varvid han erhöll ett förmånsvärde om 721 Tkr. För mer information se tabell nedan.

ERSÄTTNING TILL MODERBOLAGETS STYRELSE

Vid årsstämman 2011 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 (1.200) Tkr. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelse-

ledamöter uppgick vid årets utgång till 147.892 (152.442) Tkr varav 90.977 (97.412) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 (15.367) Tkr.

Syntetiska aktier 2008–2011

Från och med 2008 kan styrelseledamot välja att erhålla del av bruttoarvodet, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier. Det beslut årsstämman tog avseende syntetiska aktier 2011 överensstämmer väsentligen med det beslut som togs vid årsstämman 2010. För år 2011 hade ledamot möjlighet att välja att erhålla 50 procent av värdet av arvodet före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete, i form av syntetiska aktier och 50 procent kontant, istället för att erhålla 100 procent av arvodet kontant. Med en syntetisk aktie följer samma ekonomiska rättigheter som med Investors B-aktier

Ersättningar och förmåner 2007–2011 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön av-seende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensions-premier	Förmåner ¹⁾	Långsiktig aktie-relaterad lön, värde vid tilldel-ningstillfället	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2011	7 000	102	630	7 732	140	1 928	1 092	8 050	18 942	2 921	41,7
2010	7 000	102	–	7 102	440	2 515	1 105	8 050	19 212	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	1 529	20,4

1) Förmånsvärde på lösta optioner under 2011 tilldelade 2005 tillkommer om 721 Tkr. För optioner lösta under 2010 tilldelade 2004 var motsvarande värde 554 Tkr.

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 2011 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnads-förd ersättning
Börje Ekholm, vd och koncernchef	7 000	102	140	630	8 434	16 306	1 928	1 092	19 326
Ledningsgruppen exklusive vd ³⁾	18 511	165	-465	7 529	8 834	34 574	9 946	610	45 130
Tidigare vd:ar	–	–	–	–	–	–	–	663	663
Totalt⁴⁾	25 511	267	-325	8 159	17 268	50 880	11 874	2 365	65 119

1) Kostnad redovisad enligt IFRS 2.

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Johan Forssell, Petra Hedengran, Lennart Johansson, Johan Bygge till och med 18/5 2011, Stephen Campe till och med 30/6 2011 och Susanne Ekblom fr.o.m 15/8 2011.

4) Varav utbetalt från dotterbolag, fast lön 3.437 Tkr, rörlig lön 1.871 Tkr, pension 195 Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 450 Tkr.

För vinstdelningsprogrammet inom Aktiv portföljförvaltning har ersättning om 46 (33) Tkr till ledande befattningshavare kostnadsförts. Detta är ersättningar utöver redovisade belopp i tabellen ovan.

Total ersättning år 2010 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-löneskuld	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktierelaterad ersättning ¹⁾	Totalt	Pensions-kostnader ²⁾	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnads-förd ersättning
Börje Ekholm, vd och koncernchef	7 000	102	440	–	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
Totalt⁴⁾	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 utbetalt från dotterföretag: fast lön 5.795 Tkr, rörlig lön 3.243 Tkr, pension 112 Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 748 Tkr.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Totala ersättningar - kostnadsförda löner, styrelsearvoden och andra ersättningar samt sociala kostnader

Totala ersättningar (Mkr)	2011							2010						
	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensionskostnader	Kostnader för personalförmåner	Sociala kostnader ²⁾	Totalt	Fast lön ¹⁾	Rörlig lön	Långsiktig aktierelaterad lön	Pensionskostnader	Kostnader för personalförmåner	Sociala kostnader ²⁾	Totalt
Koncernen														
Moderbolaget	89	21	25	30	16	43	224	94	18	22	22	17	53	226
Dotterföretag	3 562	280	2	294	108	811	5 057	1 007	41	6	70	16	229	1 369
Totalt	3 651	301	27	324	124	854	5 281	1 101	59	28	92	33	282	1 595
Varav:														
Investeringsverksamheten	116	39	25	39	17	57	293	168	52	28	30	20	65	363

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlöneskuld.

2) Varav 1 (9) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön. Kostnaden för långsiktig aktierelaterad lön inklusive sociala avgifter uppgår till 33 (37) Mkr.

Kostnadsförda löner och ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag och övriga anställda

Totala ersättningar (Tkr)	2011				2010			
	Ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag ¹⁾	varav rörlig lön	Övriga anställda	Totalt	Ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag	varav rörlig lön	Övriga anställda	Totalt
Koncernen								
Moderbolaget	43 582	11 083	66 750	110 332	36 455	7 166	75 539	111 994
Dotterföretag	38 268	10 132	3 803 690	3 841 958	37 032	9 298	1 010 330	1 047 362
Totalt	81 850	21 215	3 870 440	3 952 290	73 487	16 464	1 085 869	1 159 356
Varav:								
Investeringsverksamheten	54 639	15 225	238 520	293 158	62 307	15 916	157 779	220 086

1) Antal i moderbolaget 15 personer och i dotterföretag 29 personer.

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 2016 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 årsstämma 2011 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under de fem handelsdagarna som följde närmast efter den dag B-aktien noterades utan rätt till utdelning 2011. De syntetiska aktierna medför rätt att under femte kalenderåret efter mandatperiodens början vid fyra tillfällen erhålla utbetalning, avseende 25 procent av tilldelade syntetiska aktier vid varje tillfälle, av ett kontant belopp per syntetisk aktie som motsvarar aktiekursen för Investors B-aktie vid respektive utbetalningstidpunkt. De syntetiska aktierna anses intjänade kontinuerligt under mandatperioden, med 25 procent per kvartal. Utdelningar på Investors B-aktier under tiden fram till utbetalningstidpunkten ska gottskrivas ledamoten i form av tilldelning av ytterligare syntetiska aktier. Villkor om att ledamoten måste kvarstå i styrelsen under femårsperioden saknas och beloppet faller sålunda ut även om uppdraget upphört. Dessutom finns en möjlighet för ledamoten att vid förtida frånträde begära förtidslösen till att infalla 12 månader efter uppdragets upphörande.

Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i april 2011 beslutade styrelsen, i enlighet med valberedningens rekommendation, att anta en policy enligt vilken styrelseledamöter, som inte tidigare har motsvarande innehav, under en femårsperiod, förväntas bygga upp ett eget innehav av aktier i Investor (eller motsvarande exponering mot Investoraktier, till exempel i form av syntetiska aktier) till ett marknadsvärde som förväntas motsvara minst ett års arvode före skatt, exklusive arvode för utskottsarbete.

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.

2006–2011

Programmen består av följande två delar:

1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta. Aktiesparplanen innebär att den anställda förvärvar aktier (alternativt tillförs aktier i 2011 års program) i Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport för 2011, 2010, 2009, 2008, 2007 respektive 2006 ("Mätperioden"). För varje Investoraktie den anställda förvärvat (alternativt tillförs i 2011 års program) tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärfas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärf 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 av 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 av 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 2011 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 42 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovan nämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per förvärvat 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 sju år (tio år för 2006 och 2007 års program) från respektive tilldelningstillfälle och två månader efter utgången av det år då han lämnat sin anställning.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Totalt har verkställande direktören investerat 12.567 Tkr i Investoraktier inom ramen för Aktiesparplanerna 2006-2011.

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 nysnämnda personer efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett

pris per aktie motsvarande, i 2011 års program, samma pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvävspriset"). Denna rätt till förvärf gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet 2011 är oförändrat jämfört med 2010 och 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 förvärfas höjts från 50 till 100 procent av Förvävspriset (i 2006 och 2007 års program var priset per Prestationsaktie 10 kronor).

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2011 (Tkr)	Kontant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelningstidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2011 års syntetiska aktier	Effekt av lösen under året	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2011 ¹⁾	Utdelningsjustering	Lösta syntetiska aktier under 2011	Antal syntetiska aktier per 31/12 2011
Jacob Wallenberg	937	938	312	2 187	-249	-104	-	1 834	22 441	6 468	774	-	29 683
Anders Scharp ²⁾	-	-	-	-	-23	-	-	-23	1 972	-	68	-	2 040
Gunnar Brock ³⁾	250	250	63	563	-44	-29	-	490	4 012	1 725	138	-	5 875
Sune Carlsson	250	250	187	687	-66	-29	-	592	5 984	1 725	206	-	7 915
Börje Ekholm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sirkka Hämäläinen ⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tom Johnstone	250	250	-	500	-20	-29	-	451	1 823	1 725	63	-	3 611
Carola Lemne	250	250	-	500	-20	-29	-	451	1 823	1 725	63	-	3 611
Håkan Mogren ⁵⁾	-	-	-	-	-34	-	-10	-44	3 066	-	106	-3 172	-
Grace Reksten Skaugen	500	-	125	625	-	-	-	625	-	-	-	-	-
O. Griffith Sexton	500	-	63	563	-	-	-	563	-	-	-	-	-
Lena Treschow Torell	250	250	63	563	-66	-29	-	468	5 984	1 725	206	-	7 915
Hans Stråberg ⁶⁾	250	250	-	500	-	-29	-	471	-	1 725	-	-	1 725
Peter Wallenberg Jr. ³⁾	250	250	125	625	-66	-29	-	530	5 984	1 725	206	-	7 915
Totalt	3 687	2 688	938	7 313	-588	-307	-10	6 408	53 089	18 543	1 830	-3 172	70 290

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 14/4 - 20/4, 2011: 144,95 kronor.

2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 994 Tkr till Gunnar Brock och med 104 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

4) Styrelseledamot till och med 12/4 2011.

5) Styrelseledamot till och med 14/4 2010.

6) Styrelseledamot från och med 12/4 2011.

Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2010 (Tkr)	Kontant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelningstidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2010 års syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2010 ¹⁾	Utdelningsjustering	Antal syntetiska aktier per 31/12 2010
Jacob Wallenberg	938	937	312	2 187	232	49	2 468	15 160	6 838	443	22 441
Anders Scharp ²⁾	-	-	-	-	-	-	-	1 916	-	56	1 972
Gunnar Brock ³⁾	250	250	-	500	61	12	573	2 127	1 823	62	4 012
Sune Carlsson	250	250	187	687	61	12	760	4 043	1 823	118	5 984
Börje Ekholm	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sirkka Hämäläinen	500	-	63	563	-	-	563	-	-	-	-
Tom Johnstone ⁴⁾	250	250	-	500	-	12	512	-	1 823	-	1 823
Carola Lemne ⁴⁾	250	250	-	500	-	12	512	-	1 823	-	1 823
Håkan Mogren ⁵⁾	-	-	-	-	46	-	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	61	12	636	4 043	1 823	118	5 984
Peter Wallenberg Jr. ³⁾	250	250	125	625	61	12	698	4 043	1 823	118	5 984
Totalt	3 938	2 437	938	7 313	522	121	7 956	34 311	17 776	1 002	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 14/4 2010.

5) Styrelseledamot till och med 14/4 2010.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Eftersom det pris som ska 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 styr 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 Investors 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 sju år (tio år för 2006 och 2007 års program) från respektive tilldelningstillfälle och två 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 ska vara utdelningsneutralt och inte riskera att påverka beslut om utdelning på grundval av programmet för långsiktig aktierelaterad lön.

Personaloptionsprogram 2005

Personaloptionsprogrammet 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 erhöles 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. För personaloptionerna 2005 bestämdes storleken på den slutliga tilldelningen efter årets utgång och var beroende av respektive anställds måluppfyllelse enligt samma kriterier som gäller för rörlig lönedel enligt beskrivningen "Rörlig lön" på sidan 72.

ÖVRIGT

Investeringsprogram inom Kärninvesteringar - dotterföretag

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.

Beräkningen av verkligt värde, enligt IFRS 2, vid tilldelningstillfället baseras på följande förutsättningar:

	2011			2010		
	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie	Matchnings- aktie	Matchnings- option	Prestations- aktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	150,32	150,32	150,32	137,19	137,19	137,19
Lösenpris	10,00	180,30	150,32	10,00	164,60	137,19
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%
Risfri ränta	2,88%	2,88%	2,88%	2,43%	2,43%	2,43%

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.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning 2006-2011

Matchningsaktier 2006-2011

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier under 2011	Lösta matchningsaktier under 2011	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösen dagen	Antal matchningsaktier per 31 december 2011	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande-period (år) ⁴⁾
2006	LG	31 038	33 242	1 235	–	1 679	140,34	32 798	109,19	121,34	10,00	31/12 2012	3
2006	ÖA	64 459	31 560	1 061	59	7 955	140,11	24 607	109,19	121,34	10,00	31/12 2012	3
2007	LG	23 845	22 367	812	–	77	142,63	23 102	150,91	168,48	10,00	31/12 2013	3
2007	ÖA	46 349	30 023	1 007	502	5 420	143,41	25 108	150,91	168,48	10,00	31/12 2013	3
2008	LG	30 725	33 082	1 131	–	4 015	138,60	30 198	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2008	ÖA	57 350	54 981	1 788	722	17 247	142,90	38 800	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2009	LG	48 362	49 860	1 822	–	–	–	51 682 ⁵⁾	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2009	ÖA	86 178	85 226	2 918	5 527	11 195	134,10	71 422 ⁵⁾	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2010	LG	47 533	47 533	1 734	–	–	–	49 267 ⁵⁾	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2010	ÖA	77 010	77 010	2 798	10 215	5 625	127,25	63 968 ⁵⁾	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2011	LG	33 258	–	–	–	–	–	33 258 ⁵⁾	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2011	ÖA	55 266	–	–	314	85	127,50	54 867 ⁵⁾	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
Totalt		601 373	464 884	16 306	17 339	53 298		499 077					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda.

2) Värden 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 föregående sida för specifikation av beräkningsgrunder.

4) Om anställningen upphör måste redan intjänade matchningsaktier utnyttjas inom tre månader från anställningens upphörande om anställningen varat kortare tid än fyra år.

Om anställningen varat längre tid än fyra år måste matchningsaktierna utnyttjas inom 12 månader.

5) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Matchningsoptioner 2006-2011

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner under 2011	Lösta matchningsoptioner under 2011	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösen dagen	Antal matchningsoptioner per 31 december 2011	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande-period (år) ⁴⁾
2006	LG	62 076	62 076	–	–	–	62 076	15,62	12,47	155,90	31/12 2012	3
2006	ÖA	128 918	92 054	8 816	532	157,00	82 706	15,62	12,47	155,90	31/12 2012	3
2007	LG	47 690	47 690	–	–	–	47 690	22,80	18,84	212,00	31/12 2013	3
2007	ÖA	92 698	72 056	7 188	–	–	64 868	22,80	18,84	212,00	31/12 2013	3
2008	LG	61 450	61 450	–	–	–	61 450	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2008	ÖA	114 700	104 406	10 618	–	–	93 788	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2009	LG	96 724	96 724	–	–	–	96 724 ⁵⁾	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2009	ÖA	172 356	167 248	12 812	10 721	147,50	143 715 ⁵⁾	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2010	LG	95 066	95 066	–	–	–	95 066 ⁵⁾	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2010	ÖA	154 020	154 020	25 356	–	–	128 664 ⁵⁾	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2011	LG	66 516	–	–	–	–	66 516 ⁵⁾	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2011	ÖA	110 532	–	798	–	–	109 734 ⁵⁾	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
Totalt		1 202 746	952 790	65 588	11 253		1 052 997					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda.

2) Värden 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) Om anställningen upphör måste redan intjänade matchningsoptioner utnyttjas inom tre månader från anställningens upphörande om anställningen varat kortare tid än fyra år.

Om anställningen varat längre tid än fyra år måste matchningsoptionerna utnyttjas inom 12 månader.

5) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Prestationsaktier 2006-2011

Utfärdade år	Komponent och innehavare ¹⁾	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier under 2011	Lösta prestationsaktier under 2011	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31 december 2011	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (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	23 667	842	–	1 199	140,15	23 310	52,35	57,03	10,00	31/12 2012	3
2006	TSR ÖA	18 199	4 060	142	28	88	149,68	4 086	52,35	57,03	10,00	31/12 2012	3
2007	NAV LG	63 449	–	–	–	–	–	–	77,78	168,48	10,00	31/12 2013	3
2007	NAV ÖA	26 958	–	–	–	–	–	–	77,78	168,48	10,00	31/12 2013	3
2007	TSR LG	34 371	13 829	505	–	48	142,58	14 286	77,78	82,55	10,00	31/12 2013	3
2007	TSR ÖA	14 602	3 626	132	20	277	149,29	3 461	77,78	82,55	10,00	31/12 2013	3
2008	NAV LG	121 560	145 129	–	145 129	–	–	–	40,98	81,88	69,29	31/12 2014	3
2008	NAV ÖA	53 914	57 941	–	57 941	–	–	–	40,98	81,88	69,29	31/12 2014	3
2008	TSR LG	65 236	77 886	1 966	47 364	3 098	143,30	29 390	38,18	42,98	69,29	31/12 2014	3
2008	TSR ÖA	28 930	31 091	732	18 911	4 332	145,90	8 580	38,18	42,98	69,29	31/12 2014	3
2009	TSR LG	590 946	608 778	20 478	–	–	–	629 256 ⁴⁾	15,45	17,26	110,78	31/12 2015	3
2009	TSR ÖA	279 427	277 768	9 258	12 059	–	–	274 967 ⁴⁾	15,45	17,26	110,78	31/12 2015	3
2010	TSR LG	584 105	584 105	19 647	–	–	–	603 752 ⁴⁾	18,34	20,34	132,73	31/12 2016	3
2010	TSR ÖA	215 092	215 092	7 234	20 647	–	–	201 679 ⁴⁾	18,34	20,34	132,73	31/12 2016	3
2011	TSR LG	446 855	–	–	–	–	–	446 855 ⁴⁾	20,56	23,14	150,32	31/12 2017	3
2011	TSR ÖA	216 929	–	–	–	–	–	216 929 ⁴⁾	20,56	23,14	150,32	31/12 2017	3
Totalt		2 929 572	2 042 972	60 936	302 099	9 042		2 456 551					

1) LG = Ledningsgruppen, ÖA = Övriga anställda, NAV= Investors substansvärdeutveckling, TSR= Relativa totalavkastningen på Investoraktien.

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 sidan 76 för specifikation av beräkningsgrunder.

4) Prestationsaktier ej 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.

Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde ²⁾	Lösta aktier under 2011	Antal aktier per 31 december 2011	Slutförfallodag ³⁾	Intjänandeperiod (år)
2004	LG	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
2005	LG	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
Totalt		132 331	12 812		–	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.

Not 6, forts Anställda och personalkostnader

Sammanfattning av det långsiktiga optionsprogrammet 2005

Utfärdade år	Innehavare ¹⁾	Antal till-delade optioner	Antal vid årets ingång	Lösta optioner under 2011	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner under 2011	Antal optioner per 31 december 2011	Teoretiskt värde ²⁾	Verkligt värde ³⁾	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänande period (år)
2005	LG	164 565	145 997	145 997	130,69	–	–	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
2005	ÖA	1 008 469	419 379	412 829	129,33	–	6 550	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
Totalt		1 173 034	565 376	558 826		–	6 550					

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.

Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

(Tkr)	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
<i>Personalkostnader för aktierelaterade ersättningar</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	29 965	24 794
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	1 783	3 080
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	1 416	9 454
Totalt	33 164	37 328
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Personalkostnader för aktierelaterade ersättningar</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument (IFRS 2)	27 211	19 091
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument (IFRS 2)	1 783	3 080
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	2 070	8 484
Totalt	31 064	30 655
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	–19 902	–29 502
Redovisat värde skulder för aktierelaterade ersättningar	9 433	7 640
Effekt av sÄkringsåtgärder redovisade i finansnettot	–18 347	10 711
Vägd genomsnittlig kurs i utestående sÄkringskontrakt	127,52	127,52

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 utspÄdnings effekt till följd av programmen.

För program utstÄllda från och med år 2006 har Investor återköpt egna aktier för att garantera leverans.

Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	12	9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	3	1
Skatterådgivning	1	1
Andra uppdrag	6 ¹⁾	0
<i>Deloitte</i>		
Revisionsuppdrag	9	1
Totalt	31	12
<i>Varav:</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Revisionsuppdrag	7	7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1
Skatterådgivning	0	1
Andra uppdrag	0	0
Totalt investeringsverksamheten	9	9
	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	2	1
Totalt	6	5

1) Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

Not 8 Operationell leasing

	2011	2010
<i>Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter</i>		
<i>Koncernen</i>		
Inom ett år	373	245
Mellan ett år och fem år	794	511
Längre än fem år	407	286
Totalt	1 574	1 042
<i>Årets kostnader</i>		
Minimileaseavgifter	-424	-104
Variabla avgifter	-4	-1
Totalt	-428	-105
	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Inom ett år	1	1
Mellan ett år och fem år	3	4
Längre än fem år	-	-
Totalt	4	5
<i>Årets kostnader</i>		
Minimileaseavgifter	-	-
Variabla avgifter	-2	-2
Totalt	-2	-2

Operationell leasing utgörs främst av lokalhyror, leasing av bilar och kontorsinventarier.

Investeringsverksamheten står för 37 (80) Mkr av de icke uppsägningsbara leasingbetalningarna samt 6 (8) Mkr av årets kostnader för operationell leasing.

Not 9 Aktier och andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2011	(omräknad) 31/12 2010	(omräknad) 1/1 2010
<i>Koncernen</i>			
Vid årets början	2 015	4 231	6 879 ¹⁾
Förvärv	231	335	79
Avyttringar	-1	-	-3
Omklassificeringar	0	-1 627	-
Andel i intresseföretagens resultat ^{2) 3)}	5 240	-717 ¹⁾	-2 492 ¹⁾
Valutakursdifferenser m.m.	-217	-207 ¹⁾	-232 ¹⁾
Redovisat värde vid periodens slut	7 268	2 015	4 231

1) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip se Not 1, Redovisningsprinciper.

2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt, efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) 2010 inkluderar resultat från Mölnlycke Health Care uppgående till -334 Mkr avseende perioden fram till och med 30 november 2010.

Not 9, forts Aktier och andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2011

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	11 847	6 682	5 165	6 009	3 657
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413 ³⁾	109 493 255	50	51	7 230	6 849	381	2 020	-83
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁵⁾	40 000	40	40	7 112	5 842	1 270	3 564	1 805
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁵⁾	40 000	40	40	4 229	4 203	26	-	-167
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066 ⁵⁾	17 099	32	40	228	172	56	262	-5
EQT Partners AB, Stockholm, 556233-7229	1 550	31	31	107	74	33	253	30
Novare Holding AB, Stockholm, 556694-6066	200	50	50	21	14	7	36	2
Sternwood Investment Ltd, Guernsey, 42893	15	50	50	15	0	15	17	1
Blasieholmen 54 SPA AB, Stockholm, 556768-7362	500	50	50	9	9	0	10	-3
SamSari Act Group AB, Stockholm, 556812-4431	498 500	50	50	7	2	5	9	0
Blasieholmen 54 Restaurang AB, Stockholm, 556706-6963	500	50	50	5	4	1	18	0
Makula AS, Oslo, 986 756 752	34 000	34	34	4	1	3	7	3
MR-Enheden Esbjerg Privathospital A/S, 22 52 66 05	250	50	50	1	0	1	2	0
EFIN S.à.r.l., Luxemburg, B 145.168	30 756	50	50	1	1	0	-	0
Eira Nordic Skillslab Århus I/S, 30 82 38 85	i.u.	50	50	0	0	0	0	0
Totalt andelar i intresseföretag				30 816	23 853	6 963	12 207	5 240

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 ³⁾	109 493 255	50	51	6 794	6 528	266	1 474	-77
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ^{5) 7)}	40 000	40	40	5 399	5 907	-508	2 806	-33
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 Privathospital A/S, 22 52 66 05	250	50	50	2	1	1	1	0
Totalt andelar i intresseföretag				34 434	32 820	1 614	12 582	-383

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 efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) Intäkter avser ägarandelen av företagets nettoomsättning.

4) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

5) Rapporteras med en månads förskjutning.

6) Investering i Gambro inkluderas i Indap Sweden AB.

7) Omräkning hänförlig till ändrad redovisningsprincip, för vidare information se Not 1, Redovisningsprinciper.

Not 10 Finansnetto

	2011		2010		Varav:	2011		2010	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader		Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
Koncernen									
Räntor									
<i>Poster som värderas till verkligt värde:</i>									
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	263	–	117	–					
Derivat som används i säkringsredovisning	–	–104	–	433					
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–	–125	23	–240					
	263	–229	140	193					
<i>Poster som ej värderas till verkligt värde:</i>									
Andra finansiella skulder	–	–2 126	–	–1 108					
Övriga poster	0	–45	–	–6					
	0	–2 171	–	–1 114					
Totalt räntor	263	–2 400	140	–921					
Övriga finansiella poster									
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	50	–	13	–					
Derivat som används i säkringsredovisning	–	1 237	–	410					
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–	–573	88	–					
Andra finansiella skulder	–	–1 268	–	–415					
Vid avyttring av dotterföretag	–	–4	–	–8					
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde	259	–	–	–1 151					
Övriga valutakursförändringar	–	–121	705	–47					
Övriga poster	0	–9	5	–5					
Totalt övriga finansiella poster	309	–738	811	–1 216					
Totalt finansiella intäkter och kostnader	572	–3 138	951	–2 137					
Finansnetto		–2 566		–1 186					
Investeringsverksamheten									
Räntor									
<i>Poster som värderas till verkligt värde:</i>									
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	251	–	113	–					
Derivat som används i säkringsredovisning	–	176	–	452					
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–	–110	–	–240					
	251	66	113	212					
<i>Poster som ej värderas till verkligt värde:</i>									
Andra finansiella skulder	–	–1 150	–	–940					
Övriga poster	1	–	–	–6					
	1	–1 150	–	–946					
Totalt räntor	252	–1 084	113	–734					
Övriga finansiella poster									
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	50	–	13	–					
Derivat som används i säkringsredovisning	–	1 237	–	410					
Tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål	–	–515	88	–					
Andra finansiella skulder	–	–1 268	–	–415					
Vid avyttring av dotterföretag	–	–5	–	–8					
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde	254	–	–	–1 138					
Övriga valutakursförändringar	–	–121	705	–					
Övriga poster	2	–	5	–					
Totalt övriga finansiella poster	306	–672	811	–1 151					
Totalt finansiella intäkter och kostnader	558	–1 756	924	–1 885					
Finansnetto, investeringsverksamheten		–1 198		–961					

Övriga finansiella poster består av realiserade marknadsvärdeförändringar samt realiserat resultat från finansiella instrument exklusive räntor. I finansnettot ingår värdeförändring från derivat avsedda för ekonomisk säkring av personaloptioner med –18 (11) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker –442 (120) Mkr. Vidare har de lån som är säkringsredovisade omvärderats med –1.268 (–415) Mkr samtidigt som de tillhörande säkringsinstrumenten omvärderats med 1.237 (410) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessäkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har påverkat övrigt totalresultat med –275 (233) Mkr.

Not 11 Skatter

Årets skatt

	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Aktuell skattekostnad	-156	-223
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag	449	182
Totalt	293	-41

Moderbolaget

Moderbolaget redovisar ingen skattekostnad för åren 2011 och 2010, se Not 1, Redovisningsprinciper.

Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2011 (%)	2011	2010 (%)	2010
<i>Koncernen</i>				
Redovisat resultat före skatt		-9 581		30 652
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3%	26,3	2 520	26,3	-8 061
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	2,0	189	1,1	-329
Skatt hänförlig till tidigare år	0,0	1	-0,1	26
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentföretagsstatus ¹⁾	51,3	4 919	-38,5	11 805
Ej avdragsgilla kostnader	-75,7	-7 257	12,7	-3 888
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	-4	0,0	-3
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	-1,8	-172	0,0	-4
Utnyttjande samt aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	1,1	102	-0,9	282
Övrigt	-0,1	-5	-0,4	131
Redovisad skattekostnad	3,1	293	0,1	-41

1) Investmentföretag 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 noterade innehav.

Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter består av följande tillgångar och skulder

	Uppskjuten skattefordran		Uppskjuten skatteskuld		Netto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<i>Koncernen</i>						
Materiella anläggningstillgångar	29	43	-372	-303	-343	-260
Immateriella anläggningstillgångar	24	21	-2 871	-3 143	-2 847	-3 122
Finansiella anläggningstillgångar	2	2	-62	-108	-60	-106
Lager	92	76	0	-126	92	-50
Kundfordringar	3	4	-2	-3	1	1
Räntebärande skulder	14	-	-	-7	14	-7
Pensionsavsättningar	74	89	5	-29	79	60
Aktierelaterade ersättningar	3	1	-	-	3	1
Avsättningar	14	9	-4	-1	10	8
Övrigt	282	437	-77	-96	205	341
Underskottsavdrag	244	116	-	-	244	116
Periodiseringsfonder	-	-	-211	-245	-211	-245
Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder	781	798	-3 594	-4 061	-2 813	-3 263
Kvittning ¹⁾	-94	-331	94	331	-	-
Netto uppskjutna skatter	687	467	-3 500	-3 730	-2 813	-3 263

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 2011 till 1.049 (1.034) Mkr.

Beloppet avser ej bokad skatt på underskottsavdrag samt premier inbetalda för pensionslösningar för framtida pensionsutbetalningar. Del av underskottsavdragen hänförliga till Mölnlycke Health Care är föremål för domstolsprocess med anledning av beslut från Skatteverket. Beloppet inkluderar inte moderbolaget på grund av dess skatterättsliga status som investmentföretag.

Not 11, forts Skatter

Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

2011	Belopp vid årets ingång	Rörelseförvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
<i>Koncernen</i>					
Materiella anläggningstillgångar	-260	-1	-14	-68	-343
Immateriella anläggningstillgångar	-3 122	-43	295	23	-2 847
Finansiella anläggningstillgångar	-106	1	45	0	-60
Lager	-50	-7	147	2	92
Kundfordringar	1	0	1	-1	1
Räntebärande skulder	-7	-	21	-	14
Pensionsavsättningar	60	-44	-6	69	79
Aktierelaterade ersättningar	1	0	2	0	3
Avsättningar	8	12	-10	0	10
Övrigt	341	-3	-165	32	205
Underskottsavdrag	116	35	95	-2	244
Periodiseringsfonder	-245	-4	38	-	-211
Totalt	-3 263	-54	449	55	-2 813

2010	Belopp vid årets ingång	Rörelseförvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
<i>Koncernen</i>					
Materiella anläggningstillgångar	-228	-38	1	5	-260
Immateriella anläggningstillgångar	-	-3 191	54	15	-3 122
Finansiella anläggningstillgångar	-152	-3	49	0	-106
Lager	-	-63	13	0	-50
Kundfordringar	-	1	0	0	1
Räntebärande skulder	-	3	-10	-	-7
Pensionsavsättningar	-	60	-	-	60
Aktierelaterade ersättningar	-	1	-	-	1
Avsättningar	0	4	-7	11	8
Övrigt	6	281	89	-35	341
Underskottsavdrag	-	110	9	-3	116
Periodiseringsfonder	-188	-41	-16	-	-245
Totalt	-562	-2 876	182	-7	-3 263

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 12 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Beräkningen av resultat per aktie för år 2011 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till -9.229 (30.631) Mkr och på ett vägt genomsnitt antal utestående aktier under 2011 uppgående till 760.494.199 (761.174.674).

	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Mkr	-9 229	30 631
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	760,5	761,2
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-12,14	40,24

	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning,		
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	760,5	762,5
Återköp av egna aktier under året, miljoner	0,0	-2,0
Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner	760,5	760,5

Resultat per aktie efter utspädning

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning för 2011 har baserats på årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare uppgående till -9.229 (30.631) Mkr och på ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier under 2011 uppgående till 761.133.855 (761.861.641).

	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, Mkr	-9 229	30 631
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	-9 229	30 631
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	760,5	761,2
Effekt av utfärdade:		
Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	-	0,7
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	760,5	761,9
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-12,14	40,20

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 (136,76) 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 6, Anställda och personalkostnader, för lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2011	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling samt programvara	Patent och licenser	Kundkontrakt	Teknologi och övrigt	Totalt
<i>Koncernen</i>							
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	23 194	4 870	205	1 085	3 777	915	34 046
Rörelseförvärv	1 564	–	–	–42	196	7	1 725
Internt utvecklade tillgångar	–	–	62	–	–	–	62
Övriga investeringar	–	1	–	4	–	39	44
Avyttringar och utrangeringar	–	–1	–	–	–	–6	–7
Omklassificeringar	–	–	0	–	–	2	2
Årets valutakursdifferenser	–139	–26	0	–13	–26	–5	–209
Vid årets slut	24 619	4 844	267	1 034	3 947	952	35 663
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början	–	–	–8	–8	–127	–13	–156
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	6	6
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	2	2
Årets avskrivningar	–	–	–33	–57	–979	–97	–1 166
Årets valutakursdifferenser	–	–	0	2	18	0	20
Vid årets slut	–	–	–41	–63	–1 088	–102	–1 294
Redovisat värde vid årets slut	24 619	4 844	226	971	2 859	850	34 369
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster	–	–	–	0	–142	–5	–147
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–57	–829	–2	–888
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–	–	–28	–	–8	–90	–126
Förvaltningskostnader	–	–	–5	–	–	–	–5
Totalt	–	–	–33	–57	–979	–97	–1 166

31/12 2010	Goodwill	Varumärken, patent och licenser	Balanserade utgifter för utveckling samt programvara	Kundkontrakt	Teknologi och övrigt	Totalt
<i>Koncernen</i>						
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>						
Vid årets början	–	–	21	–	–	21
Rörelseförvärv	23 514	6 054	170	3 848	915	34 501
Internt utvecklade tillgångar	–	–	14	–	–	14
Övriga investeringar	21	–	–	–	12	33
Årets valutakursdifferenser	–341	–99	–	–71	–12	–523
Vid årets slut	23 194	5 955	205	3 777	915	34 046
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>						
Vid årets början	–	–	–5	–	–	–5
Årets avskrivningar	–	–14	–3	–154	–13	–184
Årets valutakursdifferenser	–	6	–	27	–	33
Vid årets slut	–	–8	–8	–127	–13	–156
Redovisat värde vid årets slut	23 194	5 947	197	3 650	902	33 890
<i>Årets av- och nedskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>						
Kostnad för sålda varor och tjänster	–	–	–	–47	–	–47
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–14	–	–107	–2	–123
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	–	–	–2	–	–11	–13
Förvaltningskostnader	–	–	–1	–	–	–1
Totalt	–	–14	–3	–154	–13	–184

Alla immateriella anläggningstillgångar 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. Av immateriella anläggningstillgångar är 16 (20) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten.

Not 13, forts Immateriala anläggningstillgångar

	Balanserade utgifter för programvara	
	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	26	21
Övriga investeringar	1	5
Vid årets slut	27	26
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-6	-5
Årets avskrivningar	-5	-1
Vid årets slut	-11	-6
Redovisat värde vid årets slut	16	20
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	-5	-1
Totalt	-5	-1

För information om avskrivningar, se Not 1, Redovisningsprinciper.

Goodwill och övriga immateriala anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som uppkommit genom företagsförvärv är fördelade på två kassagenererande enheter, Mölnlycke Health Care och Aleris. Investör gör löpande en prövning för att säkerställa att det inte finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. Metoden för nedskrivningsprövning för de två dotterföretagen utgår från en kassaflödesprognos för beräkning av nyttjandevärde. Olika antaganden har använts för att passa de respektive bolagens verksamheter och förutsättningar. Det beräknade nyttjandevärdet jämförs sedan med det redovisade värdet.

Nyttjandevärde

Nyttjandevärde beräknas som Investors andel av nuvärdet av innehavets framtida beräknade kassaflöde. Bedömningen av framtida kassaflöden baseras på antaganden enligt bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda, baserat på fastställda budgetar och prognoser samt antagande om framtida tillväxt. Det beräknade nyttjandevärdet ska jämföras med det redovisade värdet på innehavet. Investör har valt en diskonteringsfaktor efter skatt, då beräknade framtida kassaflöden även omfattar skatt. Diskonteringsfaktorn återspeglar marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde och de specifika risker som hör till tillgången. Vid beräkning av diskonteringsränta används en vägd genomsnittlig kapitalkostnad, där hänsyn har tagits till antaganden om riskfri ränta, marknadsriskpremium, företagsspecifik kapitalstruktur, upplåningsränta och aktuell skattesats. Den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden ska reflektera Investors långsiktiga ägarhorisont.

Mölnlycke Health Care

Nedskrivningsprövningen av goodwill och varumärken för Mölnlycke Health Care baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och bruttomarginaler är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2012 och finansiella prognoser fram till och med år 2015. En tillväxttakt på 4-6 procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom den period som täcks av de senast gjorda budgeterna och prognoserna, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 8 procent efter skatt (10 procent före skatt). Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde.

Av de immateriala anläggningstillgångarna hänförliga till Mölnlycke Health Care uppgår kundkontrakt till ett värde av 2.107 Mkr med en återstående livslängd på tre år, teknologi för 833 Mkr med återstående livslängd på 19 år samt varumärken med en obestämbar livslängd till ett värde av 4.843 Mkr. Mölnlycke Health Cares varumärken har en obestämbar livslängd baserat på deras starka position inom alla företagens huvudmarknader, fortsatt tillväxt med ökade nettomarginaler, avsikten att fortsätta att aktivt använda varumärkena och den långa historiken för varumärkena. Koncernmässig goodwill hänförlig till Mölnlycke uppgår till 19.444 Mkr.

Aleris

Nedskrivningsprövningen av goodwill för Aleris baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och bruttomarginaler är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2012 och finansiella prognoser fram till och med år 2015. Hänsyn har tagits till under året genomförda förvärv, där Proxima och Hamlet är de två större och prognosen är anpassad för att överensstämma med förväntad integration av bolagen och långsiktiga synergier. En tillväxttakt på 3-5 procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom den period som täcks av de senast gjorda budgeterna och prognoserna, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 8 procent efter skatt (10 procent före skatt). Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde.

Kundkontrakt hänförliga till Aleris uppgår till ett värde av 752 Mkr med en återstående livslängd på fyra år. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 5.175 Mkr.

Not 14 Byggnader och mark

För fastigheter som ägs av svenska och utländska dotterbolag 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.

Kalkylräntan har bedömts till 6,8-7 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav på 4 procent samt en riskpremie på cirka 0,8 procent. Utbetalningar för drift och underhåll har bedömts följa inflationsutvecklingen under kalkylperioden.

Restvärdet har bedömts genom att det långsiktiga, normaliserade driftnettot året efter kalkylperiodens slut har dividerats med ett bedömt långsiktigt direktavkastningskrav. Det långsiktiga direktavkastningskravet har bedömts ligga i ett spann på 4,75 procent till 4,85 procent. Avkastningsvärdets nominella utveckling under kalkylperioden blir då kring 2 procent per år.

Delar av fastigheterna värderades under 2010. Hotellfastigheter värderades per 30 juni 2011 och vissa kontorsfastigheter värderades per 31 december 2011.

	31/12 2011			31/12 2010		
	Byggnader	Mark	Totalt	Byggnader	Mark	Totalt
<i>Koncernen</i>						
<i>Omvärderat anskaffningsvärde</i>						
Vid årets början	2 151	526	2 677	1 651	491	2 142
Rörelseförvärv	–	–	–	437	36	473
Övriga investeringar	15	–	15	4	–	4
Avyttringar och utrangeringar	–31	–8	–39	–3	–	–3
Omklassificeringar	84	–	84	–1	–	–1
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	318	–	318	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	–5	0	–5	–13	–1	–14
Vid årets slut	2 532	518	3 050	2 075	526	2 601
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>						
Vid årets början	–449	–	–449	–345	–	–345
Avyttringar och utrangeringar	5	–	5	1	–	1
Årets avskrivningar	–52	–	–52	–33	–	–33
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv	–60	–	–60	–	–	–
Årets valutakursdifferenser	0	–	0	4	–	4
Vid årets slut	–556	–	–556	–373	–	–373
Redovisat värde vid årets slut	1 976	518	2 494	1 702	526	2 228
Redovisat värde om anskaffningsvärde- metoden hade använts	1 219	521	1 740	1 193	528	1 721

Koncernens byggnader och mark är hänförliga till de operativa dotterföretagen.

Not 15 Maskiner och inventarier

	31/12 2011				31/12 2010			
	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt	Maskiner	Inventarier, verktyg och installationer	Nedlagda kostnader på annans fastighet	Totalt
<i>Koncernen</i>								
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	502	1 216	53	1 771	–	785	–	785
Rörelseförvärv	–	121	23	144	461	443	45	949
Övriga investeringar	170	279	18	467	59	48	10	117
Avyttringar och utrangeringar	–37	–64	–2	–103	–12	–44	–1	–57
Omklassificeringar	–67	–48	–	–115	5	–4	–	1
Årets valutakursdifferenser	–5	–4	–1	–10	–11	–12	–1	–24
Vid årets slut	563	1 500	91	2 154	502	1 216	53	1 771
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	–32	–411	–3	–446	–	–414	–	–414
Avyttringar och utrangeringar	33	53	2	88	12	42	1	55
Omklassificeringar	–3	4	–	1	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–123	–158	–20	–301	–48	–45	–5	–98
Årets valutakursdifferenser	3	0	2	5	4	6	1	11
Vid årets slut	–122	–512	–19	–653	–32	–411	–3	–446
Redovisat värde vid årets slut	441	988	72	1 501	470	805	50	1 325

Av maskiner och inventarier är 22 (26) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten. Nedlagda kostnader på annans fastighet i koncernen är hänförligt till Aleris.

	Inventarier, verktyg och installationer	
	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	44	45
Övriga investeringar	8	3
Avyttringar och utrangeringar	–2	–4
Vid årets slut	50	44
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–25	–25
Avyttringar och utrangeringar	2	4
Årets avskrivningar	–5	–4
Vid årets slut	–28	–25
Redovisat värde vid årets slut	22	19

Not 16 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

Koncernen

31/12 2011	Kärninvesteringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	118 019	1 223	119 242
Onoterade investeringar	10	21 377	21 387
Totalt	118 029	22 600	140 629

31/12 2010	Kärninvesteringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	134 314	1 400	135 714
Onoterade investeringar	10	18 445	18 455
Totalt	134 324	19 845	154 169

31/12 2011	Kärninvesteringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	134 324	19 845	154 169
Förvärv	7 586	3 676	11 262
Avyttringar	-1 967	-5 420	-7 387
Valutakursdifferenser	-	35	35
Omvärderingar	-21 914	4 464	-17 450
Redovisat värde vid årets slut	118 029	22 600	140 629

31/12 2010	Kärninvesteringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	107 203	18 871	126 074
Förvärv	3 226	3 308	6 534
Avyttringar	-	-3 811	-3 811
Valutakursdifferenser	-	-316	-316
Omvärderingar	23 895	1 793	25 688
Redovisat värde vid årets slut	134 324	19 845	154 169

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 4.763 (3.727) 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 140.624 (154.163) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten.

Not 17 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag ¹⁾	4 943	4 806
Derivat	796	484
Övrigt	306	241
Totalt	6 045	5 531
Varav:		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag ¹⁾	4 943	4 806
Derivat	796	484
Övrigt	46	50
Totalt investeringsverksamheten	5 785	5 340

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta.

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
<i>Övriga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag	0	3
Derivat	108	150
Likvider på väg	23	143
Övrigt	133	446
Totalt	264	742
Varav:		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
<i>Övriga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag	0	3
Derivat	61	1
Likvider på väg	23	143
Övrigt	100	290
Totalt investeringsverksamheten	184	437

Not 18 Varulager

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Råvaror och förnödenheter	300	289
Pågående arbete	48	56
Färdiga varor	793	1 100
Förrådsvaror	–	20
Totalt	1 141	1 465

Koncernens varulager är hänförligt till verksamheten i de operativa dotterföretagen. Av varulagret har 1.141 (309) Mkr värderats till anskaffningsvärde och 0 (1.156) Mkr värderats till nettoförsäljningsvärde.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Räntor	564	575
Andra finansiella fordringar	27	14
Övrigt	285	173
Totalt	876	762

Varav:

<i>Investeringsverksamheten</i>		
Räntor	563	567
Andra finansiella fordringar	–	14
Övrigt	14	16
Totalt investeringsverksamheten	577	597

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Räntor	23	–
Övrigt	11	12
Totalt	34	12

Not 20 Aktier och andelar i tradingverksamheten

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Aktier	1 094	3 866
Optioner	–	26
Terminer	–	134
Totalt	1 094	4 026

Koncernens aktier och andelar är hänförliga till investeringsverksamheten. Aktiv portföljförvaltning har avvecklats under första halvåret 2011, en begränsad tradingverksamhet finns dock kvar.

Not 21 Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar

Överskottslikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se Not 31, Riskexponering och riskhantering.

31/12 2011	3-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt	
				Redovisat värde	Nominellt värde
<i>Koncernen</i>					
Kortfristiga placeringar	6 071	2 689	–	8 760	8 783
Andra finansiella placeringar	–	–	1 967	1 967	1 724
Totalt	6 071	2 689	1 967	10 727	10 507

Varav:

<i>Investeringsverksamheten</i>					
Kortfristiga placeringar	6 071	2 689	–	8 760	8 783
Andra finansiella placeringar	–	–	1 943	1 943	1 700
Totalt investeringsverksamheten	6 071	2 689	1 943	10 703	10 483

31/12 2010	3-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt	
				Redovisat värde	Nominellt värde
<i>Koncernen</i>					
Kortfristiga placeringar	8 996	299	–	9 295	9 285
Andra finansiella placeringar	–	–	665	665	660
Totalt	8 996	299	665	9 960	9 945

Varav:

<i>Investeringsverksamheten</i>					
Kortfristiga placeringar	8 996	299	–	9 295	9 285
Andra finansiella placeringar	–	–	665	665	660
Totalt investeringsverksamheten	8 996	299	665	9 960	9 945

Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar består av räntebärande värdepapper.

Totalt tillgängliga medel för investeringar uppgår till 13.102¹⁾ Mkr och inkluderar även likvida medel enligt Not 22, Kassaflödesanalys.

1) Likvida medel hänförliga till dotterföretag inom kärninvesteringar och Investor Growth Capital har exkluderats.

Not 22 Kassaflödesanalys

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
I likvida medel ingår:		
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	1 247	2 018
Kassa och bank	3 065	666
Totalt	4 312	2 684

Av likvida medel är 2.399 (2.164) hänförliga till investeringsverksamheten.

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.

Not 23 Eget kapital

Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2011	(omräknad) 31/12 2010	(omräknad) 1/1 2010
Koncernen			
Omräkningsreserv			
Vid årets början	-168	395	314
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	-36	-951	-184
Avgår säkring av valutarisk i dotterföretag	41	458	222
Avgår omräkningsdifferenser hänförlig till avyttrade bolag	-	-	3
Årets förändring, intresseföretag	-186	-70	40
	-349	-168	395
Omvärderingsreserv			
Vid årets början	377	385	550
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	258	-	-212
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-68	-	56
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	-9	-8	-9
	558	377	385
Säkringsreserv			
Vid årets början	-273	-747	-299
Kassaflödessäkringar			
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	-476	210	-357
Upplöst mot Resultaträkningen	231	15	-
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	29	-21	-
Årets förändring, intresseföretag	-3	270	-91
	-492	-273	-747
Summa reserver			
Vid årets början	-64	33	565
Årets förändring av reserver:			
Omräkningsreserv	-181	-563	81
Omvärderingsreserv	181	-8	-165
Säkringsreserv	-219	474	-448
Redovisat värde vid årets slut	-283	-64	33

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 skattekostnader.

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven innefattar värdeförändringar hänförliga till rörelsefastigheter samt där tillhörande skatt.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet samt där tillhörande skatt. 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 innehåvs av moderbolaget. Per den 31 december 2011, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 6.669.158 (6.683.800).

Återköpta aktier som ingår i eget kapitalposten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital Mkr	
	2011	2010	2011	2010
Ingående återköpta egna aktier	6 683 800	4 683 800	-891	-628
Årets förändring	-14 642	2 000 000	2	-263
Utgående återköpta egna aktier	6 669 158	6 683 800	-889	-891

Utdelning

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från noterade 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 2011 uppgående till 4.603 Mkr (6,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 17 april 2012. Utdelningen för 2010 uppgick till 3.802 Mkr (5,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2009 uppgick till 3.050 Mkr (4,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2010 och 2009 överensstämmer 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 6,3 procent och vid utgången av 2011 9,8 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet vid tilläggsinvesteringar i Aleris, ABB, Electrolux, Ericsson, Husqvarna, NASDAQ OMX och Sobi 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 2011 8-9 procent och för Finansiella investeringar en genomsnittlig årlig avkastning på 15 procent. Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Dotterföretagen inom affärsområdet Kärninvesteringar, har sin finansiering från externa banker kopplad till vissa kreditvillkor. Villkoren har varit uppfyllda under året. Varken moderbolaget Investor AB, eller något av dotterföretagen inom investeringsverksamheten står under externa kapitalkrav.

Eget kapital	31/12 2011	31/12 2010
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	156 070	169 386
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	649	665
Totalt	156 719	170 051

Not 23, forts Eget kapital

Effekter av byte av redovisningsprincip

Intresseföretaget 3 Skandinavien har ändrat princip för redovisning av kundanskaffningskostnader (CAC) samt kostnader för att behålla befintliga kunder (CRC) se Not 1, Redovisningsprinciper.

Effekt av byte av redovisningsprincip		2010	
<i>Koncernen</i>			
Årets resultat enligt tidigare redovisningsprincip		30 693	
Effekt på Andelar i intresseföretags resultat		-82	
Årets resultat enligt ny redovisningsprincip		30 611	
		31/12 2010	1/1 2010
<i>Koncernen</i>			
Aktier och andelar i intresseföretag enligt tidigare redovisningsprincip	2 576		4 718
Effekt på Aktier och andelar i intresseföretag ¹⁾	-561		-487
Aktier och andelar i intresseföretag enligt ny redovisningsprincip	2 015		4 231

1) Effekt även på balanserade vinstmedel.

Moderbolaget

Bundet eget kapital

Bundet eget kapital får inte minskas genom vinstutdelning.

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 kassaflödesäkringsinstrument hänförligt 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 investmentföretag.

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 2011 som den 31 december 2010 av följande antal aktier med kvotvärde uppgående till 6,25 kronor per aktie:

Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	Andel i % av	
			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 24 Räntebärande skulder

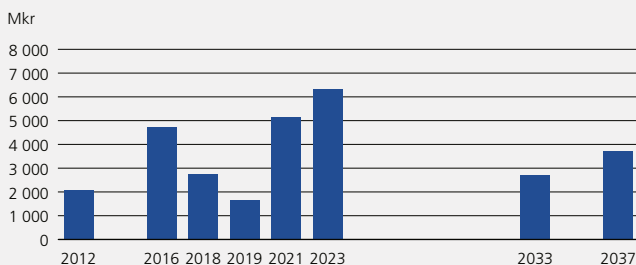
Investors lånefinansiering sker primärt genom långa låneprogram på den svenska och europeiska kapitalmarknaden. Investor har ett europeiskt Medium Term Note Program (EMTN), vilket är ett låneprogram avsett för långfristig finansiering. Programmet har ett rambelopp på 5,0 Mdr EUR (44,7 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,0 Mdr EUR (27,0 Mdr kronor). För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECP) med rambelopp på 10,0 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD (10,4 Mdr kronor). Inget av certifikatprogrammen har använts 2011. Investor har också en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor som löper till juli 2016 med option på ytterligare två års förlängning, 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 ABs lånekontrakt, det vill säga de upptagna lånen är inte beroende av att Investor uppfyller särskilda krav beträffande finansiella nyckeltal.

Derivatinstrument (valuta-/ränteswap-kontrakt) används för att hantera exponeringen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser.

Se Not 31, Riskexponering och riskhantering, för hantering av valuta- och ränterisk i skuldportföljen.

Vid årets slut var skuldportföljens genomsnittliga löptid¹⁾ 11,2 (12,1) år. Lånens förfallostruktur framgår av nedanstående diagram (nominellt värde).

Förfallostruktur



1) Genomsnittlig löptid beräknad exklusive skulder hänförliga till Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	17 891	18 402
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 181	1 731
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	9 478	3 370
Banklån värderade till upplupet anskaffningsvärde	16 087	17 009
Finansiell leasing	54	19
Övriga långfristiga räntebärande skulder	2	5
	44 693	40 536
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	1 935	-
Tillhörande räntederivat med negativt värde	950	756
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	134	90
Banklån värderade till upplupet anskaffningsvärde	412	75
Finansiell leasing	23	7
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	25	20
	3 479	948
Totalt	48 172	41 484

Not 24, forts Räntebärande skulder

Varav:	31/12 2011	31/12 2010
<i>Investeringsverksamheten</i>		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	17 891	18 402
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 130	1 731
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	9 478	3 370
Totalt	28 499	23 503

<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	1 935	–
Tillhörande räntederivat med negativt värde	24	–
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	134	90
Totalt	2 093	90
Totalt investeringsverksamheten	30 592	23 593

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån med säkrad del värderad till verkligt värde	2 464	2 182
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	22 911	18 742
Totalt	25 375	20 924
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>		
Obligationslån värderade till upplupet anskaffningsvärde	2 056	90
Totalt	2 056	90
Totalt	27 431	21 014

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen, redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	2 529	192
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	15 938	10 914
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	27 574	27 891
Totalt	46 041	38 997

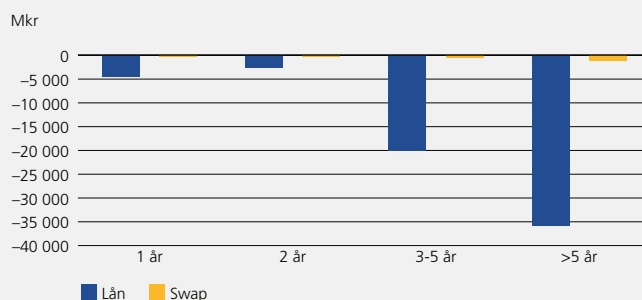
Varav:	31/12 2011	31/12 2010
<i>Investeringsverksamheten, redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	2 069	90
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	4 832	2 149
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	22 537	19 623
Totalt investeringsverksamheten	29 438	21 862

<i>Moderbolaget, redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	2 056	90
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	4 449	2 067
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	20 926	18 857
Totalt	27 431	21 014

Koncernen, Finansiell leasing

	31/12 2011			31/12 2010		
	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	25	–2	23	8	–1	7
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	57	–3	54	20	–1	19
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	–	–	–	–	–	–
Totalt	82	–5	77	28	–2	26

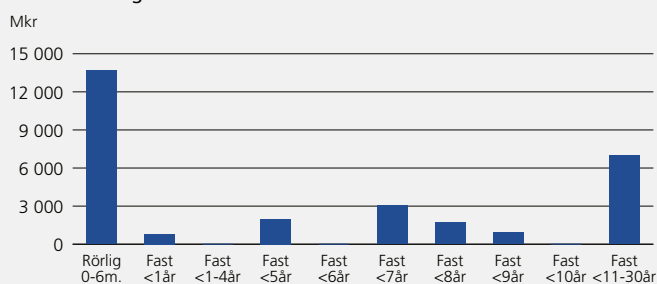
Kassaflöden för finansiella skulder och derivat¹⁾



1) Inklusive räntebetalningar.

Med beaktande av befintliga ränteswappar, uppgick den genomsnittliga effektiva låneräntan till 4,26 (3,69) procent, och den genomsnittliga räntebindningstiden till 4,7 (3,7) år vid årets utgång.

Räntebindningstid¹⁾



1) Exklusive räntebindningstid hänförlig till Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel.

Not 25 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.

<i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i>	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	758	459
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	324	420
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	1 082	879
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-475	-338
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	3	3
Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	610	544
Avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelse	63	58

Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen

Pensioner och liknande förpliktelser	673	602
Nettobelopp i balansräkningen	673	602

Nettobelopp i balansräkningen hänförligt till investeringsverksamheten

	215	245
--	-----	-----

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

<i>Koncernen</i>	31/12 2011	31/12 2010
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	879	404
Under året förvärvade förpliktelser	0	441
Utbetalda ersättningar	-35	-28
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	49	7
Räntekostnad	40	20
Anpassningsbelopp	-14	-11
Nyttillkomna pensionsåtaganden	142	7
Aktuariella vinster och förluster	26	40
Valutakursdifferenser	-5	-1
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	1 082	879

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

<i>Koncernen</i>	31/12 2011	31/12 2010
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	338	170
Under året förvärvade förvaltningstillgångar	0	139
Avgifter från arbetsgivaren	48	17
Utbetalda ersättningar	-9	-7
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	22	10
Anpassningsbelopp	-7	0
Nyttillkomna pensionsåtaganden	99	3
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	-9	6
Valutakursdifferenser	-7	0
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december¹⁾	475	338

1) Förvaltningstillgångarna fördelar sig ungefär på 50 procent räntebärande tillgångar och 50 procent aktierelaterade tillgångar.

<i>Kostnad redovisad i årets resultat</i>	2011	2010
<i>Koncernen</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	49	7
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	-7	-11
Räntekostnad på förpliktelsen	40	20
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-22	-10
Nyttillkomna pensionsåtaganden	43	4
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	1	1
Valutakursdifferenser	2	1
Förändring reservering särskild löneskatt	5	4
Nettokostnad i årets resultat	111	16

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat

<i>Koncernen</i>	2011	2010
Rörelsens kostnader	78	6
Finansiella intäkter	-18	-10
Finansiella kostnader	51	20
Nettokostnad i årets resultat	111	16

Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat¹⁾

<i>Koncernen</i>	2011	2010
Akkumulerat per den 1 januari	139	106
Redovisat under perioden	35	33
Akkumulerat per den 31 december	174	139

1) Belopp inklusive särskild löneskatt.

Historisk information¹⁾

	2011	2010	2009	2008	2007
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner	1 082	879	404	423	192
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-472	-335	-168	-162	-
Underskott/överskott (+/-) i plan	610	544	236	261	192
Erfarenhetsbaserad justering på förpliktelsens nuvärde	20	29	10	15	-
Erfarenhetsbaserad justering på förvaltningstillgångar	9	-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 11 Mkr blir betalda under 2012 till fonderade förmånsbestämda planer.

<i>Förmånsbestämda pensionsplaner</i>	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	197	184
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	136	141
Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser	333	325
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-183	-167
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	3	3
Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna	153	161
Avsättning för särskild löneskatt på nettoförpliktelse	50	51

Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	203	212
Nettobelopp i balansräkningen	203	212

Not 25, forts Avsättningar för pensioner...

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer		
	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	325	333
Utbetalda ersättningar	-25	-24
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	6	7
Räntekostnad	12	12
Anpassningsbelopp	2	2
Nyttillkomna pensionsåtaganden	0	2
Aktuariella vinster och förluster	12	-5
Valutakursdifferenser	1	-2
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december	333	325

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde		
	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	167	146
Avgifter från arbetsgivaren	11	10
Utbetalda ersättningar	-6	-6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	8	7
Nyttillkomna pensionsåtaganden	0	3
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	3	7
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december¹⁾	183	167

1) Förvaltningstillgångarna fördelar sig ungefär på 50 procent räntebärande tillgångar och 50 procent aktierelaterade tillgångar.

Kostnad redovisad i årets resultat		
	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	6	7
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	1	1
Räntekostnad på förpliktelsen	12	12
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-9	-7
Nyttillkomna pensionsåtaganden	0	0
Redovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	10	-12
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	0	1
Valutakursdifferenser	1	-2
Förändring reservering särskild löneskatt	6	1
Nettokostnad i årets resultat	27	1

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat		
	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Rörelsens kostnader	17	-2
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-8	-7
Räntekostnader och liknande resultatposter	18	10
Nettokostnad i årets resultat	27	1

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser		
De mest väsentliga aktuariella antagandena per balansdagen (uttryckta som vägda genomsnitt)		
	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen och moderbolaget</i>		
Diskonteringsränta per den 31 december	3,75%	3,75%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar per den 31 december	5,00%	3,50%
Framtida löneökning	3,00%	3,00%
Framtida ökning av pensioner	2,00%	2,40%

Avgiftsbestämda planer	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kostnadsförda avgiftsbestämda planer	278	22	19	14

Not 26 Övriga avsättningar

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	89	14
Totalt	89	14

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Varav:</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader		
Övrigt	46	12
Totalt investeringsverksamheten	46	12

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	26	29
Övrigt	222	49
Totalt	248	78

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Varav:</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	25	29
Övrigt	22	12
Totalt investeringsverksamheten	47	41

Totalt övriga avsättningar, koncernen	337	92
Varav investeringsverksamheten	93	53

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön		
Vid årets början	29	28
Avsättningar under året	2	4
Återföringar under året	-5	-3
Redovisat värde vid årets slut	26	29

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Övrigt		
Vid årets början	63	33
Avsättningar under året	363	49
Återföringar under året	-115	-19
Redovisat värde vid årets slut	311	63
Totalt Övriga avsättningar	337	92

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Varav:</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Övrigt		
Vid årets början	24	33
Avsättningar under året	77	10
Återföringar under året	-33	-19
Redovisat värde vid årets slut investeringsverksamheten	68	24

Not 26, forts Övriga avsättningar

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Övrigt	43	12
Totalt	43	12
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön	25	26
Övrigt	22	12
Totalt	47	38
<i>Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön</i>		
Vid årets början	26	26
Avsättningar under året	2	3
Återföringar under året	-3	-3
Redovisat värde vid årets slut	25	26
<i>Övrigt</i>		
Vid årets början	24	33
Avsättningar under året	66	10
Återföringar under året	-25	-19
Redovisat värde vid årets slut	65	24
Totalt	90	50

Not 27 Övriga skulder

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Aktielån	24	859
Terminer	53	19
Likvider på väg	26	97
Personalrelaterade	116	77
Derivat	7	78
Övrigt	358	340
Totalt	584	1 470
<i>Varav:</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Aktielån	24	859
Terminer	0	19
Likvider på väg	26	97
Personalrelaterade	7	12
Derivat	3	0
Övrigt	130	114
Totalt investeringsverksamheten	190	1 101

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Koncernen</i>		
Räntor	1 042	869
Fakturerade, ej utförda tjänster	21	-
Personalrelaterade kostnader	882	669
Övrigt	320	485
Totalt	2 265	2 023
<i>Varav:</i>		
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Räntor	974	787
Personalrelaterade kostnader	116	40
Övrigt	24	159
Totalt investeringsverksamheten	1 114	986
<i>Moderbolaget</i>		
Räntor	660	482
Personalrelaterade kostnader	72	37
Övrigt	8	44
Totalt	740	563

Not 29 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 redovisas 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 31, 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 TRADING VERKSAMHETEN

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.

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 kontraktperioden. 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 med Black & Scholes värderingsmodell.

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 2011 använde Investor gällande marknadsränta samt en relevant räntespread för respektive instrument.

Not 29, forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål						
<i>Koncernen 31/12 2011</i>								
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	140 624	–	–	–	5	–	140 629	140 629
Andra finansiella placeringar	1 943	–	–	24	–	–	1 967	1 967
Långfristiga fordringar	–	–	796	5 249	–	–	6 045	6 045
Upplupna ränteintäkter	–	–	–	564	–	–	564	564
Kundfordringar	–	–	–	1 848	–	–	1 848	1 848
Övriga fordringar	–	99	9	156	–	–	264	264
Aktier och andelar i tradingverksamheten	–	1 094	–	–	–	–	1 094	1 094
Kortfristiga placeringar	8 760	–	–	–	–	–	8 760	8 760
Likvida medel	4 312	–	–	–	–	–	4 312	4 312
Totalt	155 639	1 193	805	7 841	5	–	165 483	165 483
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder	–	472	709	–	–	43 512	44 693	44 556
Kortfristiga räntebärande skulder	–	9	940	–	–	2 530	3 479	3 463
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	1 067	1 067	1 067
Upplupna räntekostnader	–	–	–	–	–	1 043	1 043	1 043
Övriga skulder	–	29	31	–	–	524	584	584
Totalt	–	510	1 680	–	–	48 676	50 866	50 713
<i>Koncernen 31/12 2010</i>								
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	154 164	–	–	–	5	–	154 169	154 169
Andra finansiella placeringar	665	–	–	–	–	–	665	665
Långfristiga fordringar	–	179	305	5 047	–	–	5 531	5 531
Upplupna ränteintäkter	–	–	–	575	–	–	575	575
Kundfordringar	–	–	–	1 340	–	–	1 340	1 340
Övriga fordringar	–	68	82	592	–	–	742	742
Aktier och andelar i tradingverksamheten	–	4 026	–	–	–	–	4 026	4 026
Kortfristiga placeringar	9 295	–	–	–	–	–	9 295	9 295
Likvida medel	2 684	–	–	–	–	–	2 684	2 684
Totalt	166 808	4 273	387	7 554	5	–	179 027	179 027
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder	–	144	1 587	–	–	38 805	40 536	39 305
Kortfristiga räntebärande skulder	–	–	756	–	–	192	948	948
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	907	907	907
Upplupna räntekostnader	–	–	–	–	–	869	869	869
Övriga skulder	–	1 027	26	–	–	417	1 470	1 470
Totalt	–	1 171	2 369	–	–	41 190	44 730	43 499

Not 29, forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option						
<i>Moderbolaget 31/12 2011</i>							
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39 492	–	–	–	–	39 492	39 492
Andelar i intresseföretag	75 311	–	–	–	–	75 311	75 311
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)	–	178	25 065	–	–	25 243	25 243
Kundfordringar	–	–	3	–	–	3	3
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)	–	–	3 196	–	–	3 196	3 196
Fordringar på intresseföretag	–	–	0	–	–	0	0
Övriga fordringar	–	–	1	–	–	1	1
Totalt	114 803	178	28 265	–	–	143 246	143 246
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)	–	–	–	–	25 375	25 375	28 018
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	–	1 169	–	–	0	1 169	1 169
Lån (kortfristiga)	–	–	–	–	2 056	2 056	2 074
Leverantörsskulder	–	–	–	–	20	20	20
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	–	–	–	–	13 503	13 503	13 503
Upplupna räntekostnader	–	–	–	–	660	660	660
Övriga skulder	3	–	–	–	–	3	3
Totalt	3	1 169	–	–	41 614	42 786	45 447
<i>Moderbolaget 31/12 2010</i>							
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	41 038	–	–	–	–	41 038	41 038
Andelar i intresseföretag	93 276	–	–	–	–	93 276	93 276
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)	–	–	26 024	–	–	26 024	26 024
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	–	27 212	–	–	161 526	161 526
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)	–	–	–	–	20 924	20 924	21 832
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	–	929 ¹⁾	–	–	4 501	5 430	5 430
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	–	929	–	–	33 846	34 775	35 684

1) Fördelningen mellan tillgångs- och skuldsidan har ändrats för 2010 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

Not 29, forts Finansiella tillgångar och skulder

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och Kund- fordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<i>Koncernen 2011</i>						
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	4 316	14	–	–	–	4 330
Övriga rörelseintäkter	480	–	–	–	–	480
Värdeförändringar, inklusive valuta	–17 791	95	–	131	–	–17 565
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader	–	68	–	–88	–	–20
<i>Finansnetto</i>						
Räntor	263	–125	–104	–	–2 171	–2 137
Värdeförändringar	50	–573	1 237	–	–1 268	–554
Valutakursförändringar	–	108	145	–77	–38	138
Totalt	–12 682	–413	1 278	–34	–3 477	–15 328

	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	Låne- och Kund- fordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<i>Koncernen 2010</i>						
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	3 561	61	–	–	–	3 622
Övriga rörelseintäkter	994	–	–	–	–	994
Värdeförändringar, inklusive valuta	25 021	1 016	–	–	–	26 037
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader	–	14	–	–27	–	–13
<i>Finansnetto</i>						
Räntor	117	–217	433	–	–1 108	–775
Värdeförändringar	13	88	410	–	–415	96
Valutakursförändringar	–1	609	–1 797	–1 150	1 847	–492
Totalt	29 705	1 571	–954	–1 177	324	29 469

Not 29, forts Finansiella tillgångar och skulder

Resultat från finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

<i>Moderbolaget 2011</i>	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Totalt
	Fair value option	Derivat som används i såringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	
<i>Rörelseresultat</i>					
Utdelningar	3 998	–	–	–	3 998
Värdeförändringar, inklusive valuta	–22 063	–	–	–	–22 063
<i>Finansnetto</i>					
Räntor	–	–44	1 969	–1 814	111
Värdeförändringar	–	–46	153	–105	2
Valutakursförändringar	–	0	81	59	140
Totalt	–18 065	–90	2 203	–1 860	–17 812

<i>Moderbolaget 2010</i>	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen				Totalt
	Fair value option	Derivat som används i såringsredovisning	Låne- och Kundfordringar	Övriga skulder	
<i>Rörelseresultat</i>					
Utdelningar	3 203	–	–	–	3 203
Värdeförändringar, inklusive valuta	23 970	–	–	–	23 970
<i>Finansnetto</i>					
Räntor	–	–38	1 802	–1 526	238
Värdeförändringar	–	13	55	–108	–40
Valutakursförändringar	–	0	–2 894	3 216	322
Totalt	27 173	–25	–1 037	1 582	27 693

Not 29, 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 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Aktier och andelar				
värderade till verkligt värde	118 160	1 082	21 387	140 629
Andra finansiella placeringar	1 943	–	–	1 943
Långfristiga fordringar	1	434	361	796
Övriga fordringar	–	108	–	108
Aktier och andelar i tradingversamheten	1 094	–	–	1 094
Kortfristiga placeringar	7 390	1 370	–	8 760
Likvida medel	4 312	–	–	4 312
Totalt	132 900	2 994	21 748	157 642

Finansiella skulder

Långfristiga räntebärande skulder	–	1 135	46	1 181
Kortfristiga räntebärande skulder	–	950	–	950
Övriga skulder	77	7	–	84
Totalt	77	2 092	46	2 215

Koncernen 31/12 2010

Koncernen 31/12 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
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 tradingversamheten	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
Kortfristiga räntebärande skulder	–	756	–	756
Övriga skulder	878	–	–	878
Totalt	878	1 936	551	3 365

Not 29, 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 2011

<i>Finansiella tillgångar</i>	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt
Vid årets början	18 455	–	18 455
Totalt redovisade vinster och förluster			
redovisat i årets resultat	4 733	631	5 364
redovisat i övrigt totalresultat	–36	–270	–306
Förvärv	3 447	–	3 447
Avyttringar	–5 035	–	–5 035
Förflyttning till nivå 1	–177	–	–177
Redovisat värde vid årets slut	21 387	361	21 748
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen			
Värdeförändring	4 605	361	4 966
Totalt	4 605	361	4 966

<i>Finansiella skulder</i>	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt
Vid årets början	551	551
Totalt redovisade vinster och förluster		
redovisat i årets resultat	–263	–263
redovisat i övrigt totalresultat	–242	–242
Redovisat värde vid årets slut	46	46
Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen		
Värdeförändring	–505	–505
Totalt	–505	–505

Koncernen 31/12 2010

<i>Finansiella tillgångar</i>	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Totalt
Vid årets början	17 945	17 945
Totalt redovisade vinster och förluster		
redovisat i årets resultat	1 253	1 253
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

<i>Finansiella skulder</i>	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt
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

Not 29, forts Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder per nivå

Moderbolaget 31/12 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	75 311	–	–	75 311
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)	–	178	–	178
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39 492	–	–	39 492
Totalt	114 803	178	–	114 981

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella skulder</i>				
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	–	1 169	–	1 169
Övriga skulder	–	3	–	3
Totalt	–	1 172	–	1 172

Moderbolaget 31/12 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	93 276	–	–	93 276
Andra långfristiga värdepappersinnehav	41 038	–	–	41 038
Totalt	134 314	–	–	134 314

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella skulder</i>				
Skulder till koncernföretag (långfristiga)	–	929	–	929
Totalt	–	929	–	929

Not 30 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KONCERNEN

Ställda säkerheter

Operativa dotterföretag

Som säkerhet för de operativa dotterföretagens beviljade kreditfaciliteter på totalt 18.692 (20.283) Mkr har en företagsinteckning och fastighetsinteckningar ställts samt aktier och tillgångar i koncernföretag pantsatts. Utnyttjad kredit uppgick totalt till 16.834 (17.111) Mkr.

Vid försummelse att infria de ingångna bankavtalen 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.

Vidare fanns en fastighetsinteckning i samband med ett tredje parts sale and lease back kontrakt uppgående till 155 (156) Mkr.

Därutöver har bankmedel om 42 (39) Mkr ställts som säkerhet för factoringavtal.

Kreditfaciliteterna ovan innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Investeringsverksamheten

Per den 31 december fanns inom investeringsverksamheten ställda säkerheter i form av bankmedel, obligationer och andra värdepapper till ett belopp av 25 (1.525) Mkr.

Eventalförpliktelser

Operativa dotterföretag

Per den 31 december fanns ansvarsförbindelser i form av garantiåtaganden mot FPG/PRI och andra pensionsplaner för 1 (1) Mkr. Övriga ansvarsförbindelser uppgick till 156 (156) Mkr.

Investeringsverksamheten

Per den 31 december fanns garantier utställda till förmån för intresseföretag uppgående till 4.208 (4.236) Mkr.

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Obligationer och andra värdepapper	23	931
Totalt	23	931
<i>Eventalförpliktelser</i>		
Borgensförbindelser till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Borgensförbindelser till förmån för intresseföretag	4 208	4 236
Totalt	10 208	10 236

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. Styrelsen ansvarar vidare för att bolagets risker identifieras och hanteras. Styrelsen beslutar om risknivå, mandat och limiter för Investors olika affärsråden. Ramar för risknivåerna dokumenteras i Investors Riskpolicy.

Investors riskpolicy är ett ramverk som bland annat fastställer mätningsskottmetod och mandat för marknadsrisker för den korta aktiehandeln, 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.

Styrelsen följer löpande upp riskexponering och limiter.

Verkställande direktören ansvarar för att verksamheten tillämpar och följer Riskpolicy samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av riskexponering för samtliga risker inom verksamheten. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda.

Styrelsens och ledningens stödfunktion för hantering och identifiering av risker är bland annat Riskkontrollfunktionen. Riskkontrollfunktionens övergripande mål är att, med riskpolicyen som ramverk, styra och kontrollera riskerna inom Investor så att koncernens förmåga att fullfölja sitt uppdrag och sina 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 riskmätningsskottmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering. Riskkontrollfunktionen avrapporterar regelbundet sitt arbete till styrelsens Finans- och riskutskott.

Inom Investor är riskhantering en integrerad del av processerna vilket innebär att styrning samt ansvar för detta ligger nära affärsverksamheten. Ärligen genomför organisationen riskbedömningar och sätter tillhörande åtgärdsplaner. För vissa verksamhetsområden, så som trading och Treasury, görs riskbedömning dagligen. Den övergripande riskanalysen av företagets identifierade risker sammanställs av Riskkontrollfunktionen och avrapporteras till styrelse och ledning. De huvudsakliga identifierade risker som Investorkoncernen exponeras för är affärsmässiga risker, finansiella risker (marknadsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker), operationella risker, legala samt regulatoriska risker.

De helägda dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel är självständiga juridiska enheter inom koncernen med egna riskpolicyer samt organisatoriska strukturer med egna styrelser, ledningsgrupper och kontrollfunktioner för riskstyrning. Dessa dotterföretag har dessutom "ringfenced-strukturer"¹⁾. 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 Dotterföretag.

Inga väsentliga förändringar avseende mätning och uppföljning av risker har 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 Finansiella 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 företagets mognadsgrad utgör ett viktigt riskstyrningsverktyg. Investors portfölj är diversifierad med balans mellan företaget i olika branscher, av olika storlekar och i olika utvecklingsstadier. Kärninvesteringarna har internationella verksamheter och är därmed begränsat exponerade för den ekonomiska och politiska utvecklingen i ett enskilt land. Detsamma gäller även en betydande del av dotterföretagen och de partnerägda bolagen. Investor Growth Capitals verk-

samhet 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. Kärninvesteringarna och de Finansiella investeringar som är noterade 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 konjunktursvängningar, teknologiska-, ekonomiska-, politiska- och globala händelser bidragit till tillväxten av denna tillgång. Kompetens och närvaro där investeringarna genomförs är en viktig del av hanteringen av affärsrisker.

Processer – För att ett företag ska 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 välnummerade kompetenser anlitas exempelvis vid genomlysning av företagen. Av många intressanta investeringsmöjligheter är det ett fåtal som klarar sig genom hela processen. Ett väl utfört grundarbete är en viktig del av hantering av affärsrisker. 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 företagen i deras utveckling och att kritiskt granska och påverka deras 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 marknadsrisk avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av fluktuationer av aktiekurser, valutakurser eller räntor.

Aktiekursrisk

Kärninvesteringar
Koncentrationen av aktiekursriskexponeringen i Investor finns framförallt inom kärninvesteringarna. Vid utgången av 2011 utgjorde noterade kärninvesteringar 69 (72) procent av totala tillgångar, för vidare beskrivning av de noterade kärninvesteringarna se sida 2 samt 14-18 i årsredovisningen. Kärninvesteringarna 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. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktieprisrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktieprisrisker för de noterade Kärninvesteringarna säkras inte. Under 2011 har aktiekursen på flertalet av Kärninvesteringarna fallit kraftigt.

Helägda dotterföretag inom Kärninvesteringar utgjorde vid samma tidpunkt 10 procent av totala tillgångar. De helägda dotterföretagens 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 för dessa innehav uppstår inte.

Om värdet på noterade Kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkas bli -11,8 Mdr kronor. Om värdet på de operativa dotterföretag i Kärninvesteringar skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkas bli -1,8 Mdr kronor.

1) En ringfenced-struktur subordinerar ägarens möjligheter till värdeöverföring (utan övriga långivares medgivande) av dotterföretagets tillgångar. Den begränsar samtidigt övriga långivares möjligheter att ställa krav på ägarens tillgångar ovanför dotterföretaget.

Not 31, forts Riskexponering och riskhantering

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgörs av investeringarna i EQT och Investor Growth Capital samt partnerägda företag som konsolideras som intresseföretag.

Investor Growth Capital - och EQT-investeringar är exponerade för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninvesteringar har detta område en högre risk. Investor Growth Capital har framförallt exponering mot mindre onoterade 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 Investor Growth Capital-investeringarna följer branschorganisationen International Private Equity and Venture Capital Associations riktlinjer. Investor tar en aktiv roll även i dessa bolag genom styrelsearbete. Vid utgången av 2011 utgjorde EQT och Investor Growth Capital-investeringar 14 procent av totala tillgångar.

De partnerägda innehaven utgjorde vid utgången av året 6 procent av Investors tillgångar. Deras påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. Verksamheternas resultat påverkar därmed direkt Investors tillgångar, och någon faktisk aktierisk uppstår inte.

Vid utgången av 2011 utgjorde Finansiella investeringar 21 procent av totala tillgångar. Om värdet på Finansiella investeringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkas bli cirka -3,8 Mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Kärninvesteringar och samla marknadsinformation, fordrar verksamheten en viss tradingfunktion. Efter avvecklingen av Aktiv portföljförvaltning har en ny begränsad tradingverksamhet, som endast är en tiondel så stor som den tidigare, byggts upp. Inom ramen för tradingen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktiederivat (huvudsakligen för att säkra marknadsrisken i portföljen). Marknadsriskerna i denna verksamhet mäts och följs upp i termer av cash delta. Trading följs bland annat upp på limiter för brutto- och nettoportfölj, maximal positionslimit samt likviditetsrisk. Vid utgången av 2011 utgjorde tradingverksamheten 0 (1,7) procent av de totala tillgångarna. Om värdet på tillgångarna inom tradingverksamheten skulle falla generellt och samtidigt med tio procent (givet allt annat lika), skulle resultat och eget kapital påverkas bli 0 (-315) Mkr.

Noterade innehav 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 påverkas bli -12 (-14) Mdr kronor, vilket motsvarar 7,7 (8,3) procent av Investors substansvärde. Marknadsrisker kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

Valutarisk

Valutaexponering i investeringar

Då majoriteten av 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.

Investor Growth Capital, EQT, de rörelsedrivande dotterföretag samt de partnerägda bolagen är exponerade för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska bolag. Ingen regelbunden valutasäkring görs av dessa 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 tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernen per den 31 december 2011 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 -3,5 (-2,2) Mdr kronor.

Totala investeringar i utländsk valuta i Mkr:

	31/12 2011	31/12 2010
USD	12 485	7 770
EUR	22 798	13 828
Övriga Europa (CHF, DKK, GBP, NOK)	3 951	2 611
Asien (HKD, JPY)	9	92
Totalt	39 243	24 301

Ökningen av valutaexponering mot USD avser framför allt investeringar i EQT fonder samt investeringar i NASDAQ OMX. Valutaexponeringen i EUR har ökat främst på grund av stängningen av ett antal valutaswappar gällande Mölnlycke Health Care samt tillkommande investeringar inom ramen för Investors åtagande i befintliga EQT-fonder. Koncernens skulder i EUR (se nedan) matchar en betydande del av innehavens tillgångsvärde.

Valutaexponering i överskottslikviditeten och skuldportföljen

Valutakursrisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt.

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 2011 för EUR till 20,6 (14,1) Mdr, för GBP till 4,0 (3,4) Mdr för JPY till 1,9 (1,7) Mdr för NOK 1,2 (1,2) Mdr och för USD 0,6 (0,5) Mdr kronor.

Valutaexponering i transaktioner

Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta som överstiger ett motvärde av 50 Mkr ska valutasäkras genom valutaterminer, valutoptioner eller valutaswappar. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Verksamhetens förvaltningskostnader är till viss del exponerade för valutakursrisk. 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. Valutaeffekter från nettoinvesteringar neutraliseras delvis av upplåning i motsvarande utländsk valuta.

Valutaexponeringen på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag framgår av nedanstående tabell (uttryckt i investeringsvaluta).

	31/12 2011	31/12 2010
MUSD	17	14
MEUR	1 059	1 030 ¹⁾
MHKD	540	117

1) Varav 271 MEUR är säkrade med hjälp av valutaswappar.

Exponeringen i HKD har ökat främst på grund av värdeökningar i investeringar.

Om valutorna skulle gå ner 10 procent skulle eget kapital påverkas med -1,4 Mdr kronor med anledning av omräkningen av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag.

Ränterisk

Överskottslikviditeten och skuldportföljen

Treasuryfunktionen hanterar de ränte-, valuta- samt likviditets- och finansieringsriskerna som uppstår i förvaltningen av överskottslikviditeten och i finansieringsverksamheten.

Not 31, forts Riskexponering och riskhantering

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i Riskpolicyen. 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 Not 21. Kortfristiga placeringar och andra finansiella placeringar. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle portföljen minska i värde och påverka resultatet med cirka -55 (-28) Mkr.

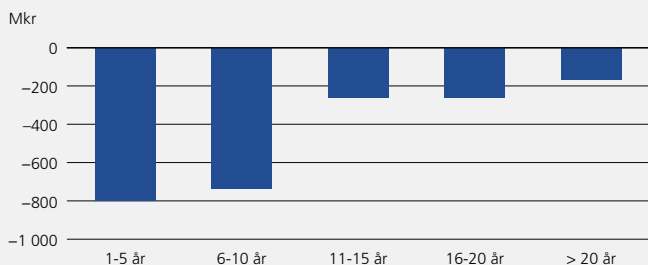
På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investör strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Riskpolicyen, se Not 24. Räntebärande skulder, som syftar dels till att ge flexibilitet att förändra låneportföljen i takt med investeringsaktiviteter och dels till att minimera lånekostnaden och volatiliteten i kassaflödet över tiden. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle det redovisade värdet av den säkrade delen av låneportföljen öka med cirka 1,79 (1,7) Mdr kronor. Inklusivt säkringsderivat minskar en sådan förändring till netto 20 (400) Mkr. För den ej säkrade delen av låneportföljen blir räntekostnadseffekten -0,9 (-0,2) Mdr kronor, vid en förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet.

För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investör 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.

	31/12 2011	31/12 2010
Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån - Mkr	Redovisat värde	Redovisat värde
Säkringsredovisade lån	19 826	18 402
- tillhörande valuta-lräntederivat med positivt värde	-795	-284
- tillhörande valuta-lräntederivat med negativt värde	724	1 587
Ej säkringsredovisade lån	9 612	3 460
- tillhörande valuta-lräntederivat med positivt värde	0	-179
- tillhörande valuta-lräntederivat med negativt värde	429	144
Summa kort-/långfristiga lån	29 438	21 862
Summa valuta-lräntederivat	358	1 268

När det gäller kassaflödessäkringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdet förändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessäkringarnas återstående löptid varierar mellan 8 till 25 år. Under året har kassaflödessäkringar påverkat skulder och övrigt totalresultat med -44 (160) Mkr. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessäkringarnas effekt på övrigt totalresultat vara 10 Mkr.

Framtida kassaflöden från kassaflödessäkrade lån



Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 0 till 25 år. För vidare information om förfallostruktur se Not 24, 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 tradingverksamheten begränsas via 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 lång- och korttidsupplåning. Dessutom eftersträvas att sprida låneförfallen jämnt över tiden, se diagram "Lånens förfallostruktur" under Not 24, 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 73 (77) procent vid årets slut har Investör en stor finansiell flexibilitet eftersom skuldsättningen är låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

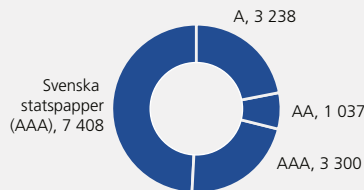
Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investör.

Investör är exponerad 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 värdenomrade ratinginstituts värderingar, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Investör tillämpar en omfattande limitsstruktur 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 genomlysas kontinuerligt. Trots den mycket turbulenta tidsperioden på världens finansmarknader har Investör under de senaste tre åren inte realiserat några kreditförluster.

Nedanstående diagram visar kreditriskexponeringen i räntebärande värdepapper uppdelat per ratingkategori per den 31 december 2011.

S&Ps/Moodys/Fitchs huvudratingklasser (nom. Mkr)



	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal emittenter	Procent av likviditetsportföljens totala nominella värde
Svenska statspapper (AAA)	5,6	1	49
AAA	8,6	8	22
AA	0,8	8	7
A	0,2	8	22
Totalt	4,7	25	100

Not 31, forts Riskexponering och riskhantering

Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2011 till 633 (633) Mkr.

Den totala kreditriskexponeringen gällande det till verkligt värde redovisade posterna vid utgången av 2011 uppgick till 14.983 (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 i västvärlden (med en rating om AAA/Aaa).

De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. Andelen säkerställda obligationer utgjorde 61 (94) procent av det totala nominella värdet gällande AAA-rating klassen och 13 (26) procent av total nominellt värde på kreditrisken.

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 policyer och instruktioner för varje enhet samt på koncernnivå gällande hur verksamheten ska bedrivas. Dessa policyer 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 policyer 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 och säkerställa att verksamheten följer existerande lagar, regler och andra externa krav.

Övriga risker

Ett aktivt arbete bedrivs inom säkerhetsområdet för att skydda Investör mot interna eller externa hot. Investors Säkerhetskommitté har som syfte att utvärdera säkerhetsrisker som kan ha kort- eller långsiktiga implikationer på Investör samt att vidta nödvändiga åtgärder för att minimera negativa effekter av dessa. Säkerhetskommittén verkar aktivt för att säkerställa goda rutiner för IT-säkerhet och informationssäkerhet för att förhindra obehörig åtkomst till Investors informationstillgångar samt katastrof- och kontinuitetsplanering.

OPERATIVA DOTTERFÖRETAG

Aleris och Mölnlycke Health Care är Investors större helägda rörelsedrivande dotterföretag. Av denna anledning redovisas risker kopplade till dessa bolags verksamheter mer utförligt nedan.

Definitionen av risker följer de ovan nämnda 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 affärsmässiga risker, finansiella risker, legala och regulatoriska risker, operationella risker samt politiska risker.

Koncernernas finanspolicyer utgör regelverk med riktlinjer för hantering av de finansiella risker som den kommersiella verksamheten genererar samt regler för hur finansverksamheten ska bedrivas centralt och lokalt. Finanspolicyerna fastställs av de respektive styrelserna årligen.

Finansverksamheten i respektive bolag är centraliserad för att tillvarata stor driftsfördelar, samla riskexponeringar och ge bästa förutsättningarna för upp-

följning och kontroll. Finansverksamheten bedrivs inom de respektive Group Treasury (internbank) enheterna. Samtliga finansiella transaktioner hanteras och samordnas av internbankerna. De högsta ansvariga cheferna för dessa enheter rapporterar till respektive styrelse.

Affärsmässiga risker

Koncernernas affärsenheter konkurrerar på en rad olika geografiska marknader, produkt- och tjänstemarknader. Det utvecklas och introduceras nya produkter och tjänster kontinuerligt. För att förbli konkurrenskraftig måste koncernernas alla affärsenheter fortsätta att utveckla innovativa produkter och tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Om en produkt eller tjänst har undermålig funktion, inte uppfyller de regulatoriska kraven, inte har en konkurrenskraftig prisnivå eller kvalitet, om den utsätts för intrång i patent eller andra immateriella rättigheter eller om den inte följer 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 deras 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 båda 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 2011, skulle en försvagning av kronan med 10 procent mot både NOK och DKK leda till värdeökning om cirka 90 (-7) Mkr i eget kapital och påverka resultatet med -93 (-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 9 (-7) Mkr och resultatet med 7 (-6) Mkr.

Mölnlycke Health Care

Genom sin internationella verksamhet är Mölnlycke Health Care koncernen exponerad för valutarisk. Koncernens redovisningsvaluta är euro.

Transaktionsexponering i framtida betalningsflöden: Koncernens operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas motsvara cirka 348 (310) MEUR för de kommande 12 månaderna. Koncernens finansiella transaktionsexpone-

Not 31, forts Riskexponering och riskhantering

ring utgörs av framtida räntebetalningar och amorteringar i utländsk valuta och beräknas motsvara cirka 198 (175) MEUR för de följande 12 månaderna och består i huvudsak av transaktioner i EUR mot SEK. Per 31 december 2011 var 66 (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 används 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 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av 1,2 (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 8,3 (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.

Omräkningsexponering: Säkring av omräkningsexponering sker ej.

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning. För att begränsa effekterna av räntefluktuationer finns det limiter och instruktioner i båda koncernernas finanspolicyer avseende bland annat räntebindnings- tid.

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 201 (206) Mkr. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan 1 procent uppåt skulle värdet minska med cirka 2 (2) Mkr. Ränteriskexponeringen rörande skulderna uppgår till 2.695 (2.038) Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka resultatet och det egna kapitalet med cirka 20 (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 2011 skulle medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med -3,1 (-6,4) MEUR. En räntenedgång om 1 procentenhet för koncernens samtliga räntederivat, vilka är klassificerade som kassaflödes- säkring, skulle medföra en påverkan på eget kapital med -28,4 (-50,9) MEUR.

Koncernens räntebärande skulder inklusive räntederivat per 31 december 2011 uppgick till 1.632 (1.702) MEUR.

Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditets- och finansieringsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån.

För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker finns det limiter och instruktioner i båda 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 3.315 (2.591) Mkr varav 2.663 (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 landstingens lokaler. Expansion och ökad omsättning kräver normalt ett ökat rörelsekapital. Eventuella överskottsmedel ska placeras i räntebärande värdepapper med låg risk och hög likviditet. Under 2011 har inga placeringar gjorts.

Förfalloanalys för kontrakterade, ej nedskrivna, betalningsåtaganden och finansiella fordringar med avseende på återstående löptid enligt avtal/kontrakt (Mkr):

	Återstående löptid					Totalt
	-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-5 år	> 5 år	
Skulder						
Säkrade banklån	150	148	346	1 082	1 673	3 399
Finansiell leasing	8	9	13	29	-	59
Leverantörsskulder och andra skulder	254	-	-	-	-	254
Räntesäkring (utflöde)	0	-	-	5	47	52
Totalt	412	157	359	1 116	1 720	3 764
Fordringar						
Kassa, bank	-	-	-	-	-	0
Kundfordringar	505	-	-	14	-	519
Spärrade bankmedel	-	1	74	126	-	201
Totalt	505	1	74	140	-	720

Exponering från utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser är låg. Se Not 30, Ställda säkerheter och eventual förpliktelser. När det gäller covenantar kopplade till banklånen uppfyllde Aleris kraven på nyckeltalen under året.

Mölnlycke Health Care

Per 31 december 2011 hade koncernen garanterade kreditlöften på 1.658 (1.972) MEUR. Huvuddelen av koncernens finansiering utgörs av en syndikerad kreditfacilitet. Den totala kreditfaciliteten uppgår till 1.646 (1.890) MEUR. Per den 31 december 2011 utnyttjades 1.548 (1.643) MEUR av faciliteten. Villkoren i kreditfaciliteten innebär bland annat att bolaget måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. Samtliga finansiella nyckeltal uppfylldes under 2011.

Förfalloanalys för kontrakterade, ej nedskrivna, betalningsåtaganden och finansiella fordringar med avseende på återstående löptid enligt avtal/kontrakt (MEUR):

	Återstående löptid					Totalt
	-6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-5 år	>5 år	
Skulder						
Säkrade banklån	18	50	96	1 153	-	1 317
Osäkrad bank facilitet	9	10	18	53	528	618
Finansiell leasing	0	0	-1	-1	-	-2
Leverantörsskulder och andra skulder	86	3	-	-	-	89
Räntesäkring (utflöde)	31	29	49	63	-	172
Totalt	144	92	162	1 268	528	2 194
Fordringar						
Kassa, bank	31	-	-	-	-	31
Investeringar	19	-	-	-	-	19
Kundfordringar	152	-	-	-	-	152
Räntesäkring (inflöde)	14	13	20	24	-	71
Totalt	216	13	20	24	-	273

Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2011 se Not 30, Ställda säkerheter och eventuella förpliktelser.

Not 31, forts Riskexponering och riskhantering

Kreditrisk

Båda 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 krav 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 2011 uppgick det totala redovisade värdet gällande förfallna kundfordringar för Aleris till 133 (46) Mkr. Avsättningar gjorda per den sista december uppgick till 31(10) Mkr.

Per den 31 december 2011 uppgick det totala redovisade värdet gällande förfallna kundfordringar för Mölnlycke Health Care till 47 (28) MEUR. Avsättningar gjorda per den sista december uppgick till 3 (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 som förvärvats under året. Dessa har påbörjat kvalitetsutveckling med målsättning att bli klara för certifiering under 2012.

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 human-kapital management.

Egendoms- och ansvarsrisker samt avbrottsrisker täcks av försäkringar, med hittills få inträffade skador.

Övriga risker

Utgifterna för vård-, 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 exponerade för politiska risker.

Not 32 Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

Närstående relationer 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.

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.

Transaktioner med närstående

	År	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Finansiella kostnader	Finansiella intäkter	Utdelning/Inlösen	Kapitaltillskott	Fordran	Skuld
Intrasseföretag	2011	11	9	133	445	3 949	416	6 414	2 078
Intrasseföretag	2010	5	13	82	–	2 686	–	1 214	1 699
Andra närstående ¹⁾	2011	2	–	–	–	–	–	–	–
Andra närstående ¹⁾	2010	2	–	–	–	–	–	–	–

1) Wallenbergstiftelserna

<i>Moderbolaget</i>	År	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Finansiella kostnader	Finansiella intäkter	Utdelning/Inlösen	Kapitaltillskott	Fordran	Skuld
Dotterföretag	2011	14	8	–	–	–	–	28 193	53
Dotterföretag	2010	2	7	–	–	–	–	27 050	4 556
Intrasseföretag	2011	11	8	9	–	3 438	416	–	3
Intrasseföretag	2010	5	11	7	–	1 692	–	–	–
Andra närstående ¹⁾	2011	2	–	–	–	–	–	–	–
Andra närstående ¹⁾	2010	2	–	–	–	–	–	–	–

1) Wallenbergstiftelserna

Not 32, forts Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se Not 40, Andelar i koncernföretag och Not 41, Andelar i intresseföretag.

Utöver ovanstående angivna uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 4.208 (4.236) 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 6, Anställda och personalkostnader.

Investeringsprogram

Parallellinvesteringsprogram "carried interest plans"

Inom affärsområdet finansiella 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 parallellinvestering sin del av vinsten, efter avsättning för eventuell orealiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallellinvesteringarna tillhanda om maximalt 16 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 investeringar.

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 33 Händelser efter balansdagen

Inga händelser att rapportera efter balansdagens slut.

Not 34 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Investors finansiella rapporter är upprättade i enlighet med IFRS. De tillämpade värderingsprinciperna beskrivs i Not 1, Redovisningsprinciperna och Not 29, Finansiella tillgångar och skulder. 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 val och tillämpning av koncernens värderingsprinciper och viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar, samt under vilka avsnitt dessa behandlas.

Intresseföretag

Principen för redovisning av aktier och andelar i intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp företagets verksamhet. Intresseföretag som utvärderas utifrån verkliga värden, i de flesta fall noterade innehav, redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet i enlighet med IAS 28 p 1.

Onoterade intresseföretag, i vilka Investor har en stor ägarandel och utöver ett betydande inflytande i underliggande verksamhet redovisas och följs upp enligt kapitalandelsmetoden.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Vid tillämpningen av värderingsprinciperna görs antaganden och uppskattningar över 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 fondbesittningar värderas till verkligt värde enligt de metoder som beskrivs i Not 29, Finansiella tillgångar och skulder. 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 bedömning. 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 31, Riskexponering och riskhantering ges en detaljerad analys av hur de räntebärande skulderna samt tillhörande derivat har hanterats och värderats och i Not 16, Aktier och andelar värderade till verkligt värde, 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 kassagenere- rande 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, Redovisningsprinciper samt Not 13, Immateriella anläggningstillgångar.

Not 35 Uppgifter om moderbolaget

Investor AB är ett svenskt registrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ OMX Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Arsenalsgatan 8C, 103 32 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2011 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen.

Not 36 Resultat från andelar i koncernföretag

	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Likvidation av koncernföretag	–	7 695
Nedskrivning, andelar i koncernföretag	–	–520
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	520	3
Totalt	520	7 178

Återföring av tidigare nedskrivningar av andelar i koncernföretag har förärllets av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en positiv värdeförändring under 2011. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet.

Not 37 Resultat från övriga fordringar som är anläggningstillgångar

	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter från koncernföretag	1 977	1 904
Värdeförändring	–58	55 ¹⁾
Valutakursdifferenser	615	–2 896 ¹⁾
Totalt	2 534	–937

1) Fördelningen mellan denna post och Not 39 har ändrats för 2010 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

Not 38 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter från koncernföretag	126	6
Värdeförändring	–	0
Värdoförändring säkring långsiktig aktierelaterad lön	2	1
Övriga ränteintäkter	2	12
Valutakursdifferenser	–1	2
Totalt	129	21

Not 39 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2011	2010
<i>Moderbolaget</i>		
Räntekostnader till koncernföretag	–486	–234
Värdeförändring	58	–97 ¹⁾
Finansiellt netto internbank ²⁾	–353	–504
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 132	–929
Valutakursdifferenser	–475	3 217 ¹⁾
Övrigt	–22	–17
Totalt	–2 410	1 436

1) Fördelningen mellan dessa poster och Not 37 har ändrats för 2010 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

2) Reglering av finansiellt netto mellan moderbolaget och internbanksbolaget, AB Investor Group Finance.

Not 40 Andelar i koncernföretag

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	37 138	29 862
Förvärv och kapitaltillskott	4 036	8 059
Likvidation av koncernföretag	–	–783
Avyttringar	–	0
	41 174	37 138
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–520	–3
Nedskrivningar	–	–520
Årets återförda nedskrivningar	520	3
	–	–520
Redovisat värde vid årets slut	41 174	36 618

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel i % ¹⁾		Redovisat värde	
		31/12 2011	31/12 2010	31/12 2011	31/12 2010
Investor Holding AB, Stockholm, 556554–1538	1 000	100,0	100,0	20 783	8
Invifed 2 AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	6 563	395
Rotca AB, Stockholm, 556693–6661	1 000	100,0	100,0	4 825	4 825
Indap Invest AB, Stockholm, 556690–7084	1 000	100,0	100,0	4 246	4 246
Patricia Holding AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 669	0
Indif AB, Stockholm, 556733-9915	11 000	100,0	100,0	1 056	1 056
The Grand Group AB, Stockholm, 556302–9650	10 000	100,0	100,0	577	577
AB Vectura, Stockholm, 556012–1575	50 000	100,0	100,0	393	393
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371–9987 ²⁾	100 000	100,0	100,0	54	54
AB Cator, Stockholm, 556619–6811	1 000	100,0	100,0	6	6
Duba AB, Stockholm, 556593–5508	1 000	100,0	100,0	2	2
Investor Growth Capital AG, Zug, CH-170.3.021.811-3	–	–	100,0	–	12 461
Investor Growth Capital Holding B.V., Amsterdam, 33218354	–	–	100,0	–	7 353
Instoria AB, Stockholm, 556270-6308	–	–	100,0	–	3 665
Aleris First Holding AB, Stockholm, 556812-2633	–	–	100,0	–	1 522
Investor Investments Holding AB, Stockholm, 556598–2815	–	–	100,0	–	55
Moderbolagets redovisade värde				41 174	36 618

1) Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna.

2) Koncernens internbank.

Andra väsentliga indirekta innehav i dotterföretag

Dotterföretag, säte	Ägarandel i % ¹⁾	
	31/12 2011	31/12 2010
Investor Growth Capital AB, Stockholm ²⁾	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey ³⁾	100,0	100,0
Mölnlycke Health Care AB, Göteborg	90,2	91,6
Aleris Group AB, Stockholm	93,0	90,3

1) Ägarandelen av kapitalet avses.

2) Ägarbolag till Investor Growth Capital.

3) Bolagets verksamhet utgörs av aktieförvaltning.

Not 41 Andelar i intresseföretag

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 723	5 583
Förvärv	157	140
	5 880	5 723
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-5 634	-5 381
Årets nedskrivningar	-	-253
Årets återförda nedskrivningar	1 054	-
	-4 580	-5 634
Redovisat värde vid årets slut	1 300	89

Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Vid årets början	93 276	67 006
Förvärv	2 058	3 141
Avyttringar	-1 027	-
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	-18 996	23 129
Redovisat värde vid årets slut	75 311	93 276

Återförd nedskrivning avser innehav i Hi3G Holdings AB samt Hi3G Enterprise AB. Den återförda nedskrivningen har skett till följd av att företagen har haft en positiv värdeutveckling under 2011.

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2011

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av			
				Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Redovisat värde ³⁾	Verkligt värde
<i>Moderbolaget</i>							
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁴⁾	40 000	40	40	1 270	1 805	1 221	1 221
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 ⁴⁾	40 000	40	40	26	-167	79	79
Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden						1 300	1 300
Kärninvesteringar:							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	22	17	4 852	2 185	30 366	30 366
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	22 690	2 316	18 282	18 282
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	173 728 702	21	5	7 709	667	12 112	12 112
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	30	15	3 182	320	5 237	5 237
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	3 925	666	4 638	4 638
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	30	17	2 086	168	3 062	3 062
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	41	40	1 998	7	1 614	1 614
Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde						75 311	75 311
Totalt andelar i intresseföretag						76 611	76 611

- 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 41, forts Andelar i intresseföretag

Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2010

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av			
				Eget kapital ¹⁾	Årets resultat ²⁾	Redovisat värde ³⁾	Verkligt värde
<i>Moderbolaget</i>							
Finansiella investeringar:							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 ⁴⁾	40 000	40	40	-508	-33	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
Swedish Orphan Biovitrum, Stockholm, 556038-9321	86 075 332	41	40	1 745	-42	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 42 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Vid årets början	41 038	40 197
Förvärv	1 547	2
Avyttringar	-	-2
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	-3 093	841
Redovisat värde vid årets slut	39 492	41 038

Not 43 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2011	31/12 2010
<i>Moderbolaget</i>		
Vid årets början	26 024	27 179
Effekt av ändrad klassificering	-	622 ¹⁾
Omräknat vid årets början	26 024	27 801
Ny utlåning	1 006	1 140
Försäljningar/förfall/lösen	-168	-
Omklassificeringar	-2 078	-91
Orealiserad värdeförändring	459	-2 826 ¹⁾
Redovisat värde vid årets slut	25 243	26 024

- 1) Klassificeringen mellan denna post och motsvarande avseende skulder till koncernföretag har ändrats för 2010 för att uppnå jämförbarhet med innevarande år.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORG NR 556013-8298

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 29 -115.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur företaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden

enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 13 mars 2012

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

Historik

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan bildandet 1916 – att investera i bolag och aktivt bidra till deras framgång. Under årens lopp har vi utvecklats i takt med hög- och lågkonjunkturer, recessioner, internationalisering och ständigt föränderliga kapitalmarknader, för att tillvarata nya möjligheter och skapa värdetillväxt. Vi har investerat i nya spännande bolag och branscher och lämnat andra längs vägen. Genom åren har vi byggt upp kunnande, ett unikt internationellt nätverk och ett starkt anseende som tillsammans utgör en konkurrensfördel när vi, med vår långsiktiga ägarsyn, går in i framtiden.

1900-talet

1916 Investor bildas. Aktieinnehavet i Stockholms Enskilda Bank överförs till investmentbolaget Investor. Atlas Copco, SEB och Scania ingår i den ursprungliga bolagsportföljen.

1917-25 Investor noteras på Stockholmsbörsen (1917). Aktier förvärvas i Astra och ASEA.

1937-46 Investor förvärvar aktier i den nybildade militärflygplanstillverkaren Saab. Stockholms Enskilda Bank bildar investmentbolaget Providentia. Jacob Wallenberg (1892-1980) väljs till styrelseordförande för Investor.

1950-56 Investor förvärvar aktier i Ericsson och Electrolux.

1971-72 Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken fusioneras. Investmentbolaget Export-Invest bildas i samband med fusionen.

1978 Marcus Wallenberg (1899-1982) väljs till styrelseordförande för Investor. Claes Dahlbäck utses till vd.

1982 Peter Wallenberg väljs till styrelseordförande för Investor.

1984-91 Kema Nobel avyttras och följande bolag fusioneras: STORA/Billerud, STORA/Papyrus, STORA/Swedish Match, ASEA/ Brown Boveri (1988), STORA/Feldmühle Nobel och Tetra Pak/Alfa Laval. Saab-Scania och GM bildar det samägda bolaget Saab Automobile, och OM-gruppen bildas.

1991-92 Investor och Providentia förvärvar Saab-Scania. Incentive noteras på Stockholmsbörsen efter bolagsdelningen från ASEA/ABB. Under 1992 fusioneras Investor och Providentia.

1994-95 Investor förvärvar Export-Invest. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA. Saab-Scania delas upp i två separata bolag, Scania AB och Saab AB. Novare Kapital bildas och byter senare namn till Investor Growth Capital.

1996-99 Investor avyttrar 55 procent av sina aktier i Scania och bolaget noteras. Ett optionsavtal skrivs mellan GM och Investor för att reglera det långsiktiga ägandet av Saab Automobile. Investors innehav i TV4 avyttras. OM-gruppen och Stockholmsbörsen fusioneras liksom S-E-Banken och Trygg Hansa. Percy Barnevik väljs till styrelseordförande för Investor. Stora Enso bildas genom fusionen mellan STORA och Enso. Investor kommer överens med Volvo om att avyttra sitt innehav i Scania, men den planerade affären godkänns inte av EU:s konkurrensmyndighet. Astra och Zeneca fusioneras. Marcus Wallenberg utses till vd för Investor.

2000-talet

2000-04 Investor avyttrar aktier i Scania till Volkswagen AG, som därmed blir den största aktieägaren. 3 Skandinavien, samägt med Hutchison Whampoa bildas. Investor stärker sina positioner i ABB, Electrolux, Ericsson och SEB och säljer sina aktier i Stora Enso, SKF och SAS. Investor avyttrar sitt kvarvarande innehav i Saab Automobile. Claes Dahlbäck väljs till styrelseordförande för Investor och Investor deltar i Ericssons nyemission. Investor deltar i ABB:s nyemission och avyttrar hela innehavet i Volvo. Investor avyttrar delar av sina aktier i AstraZeneca.

2005 Investor avyttrar delar av sina innehav i ABB, AstraZeneca, Scania och SEB för att återställa finansiell flexibilitet. Private Equity-verksamheten slutför en rad framgångsrika transaktioner, såsom avyttringen av Bredbandsbolaget och Tessera. Jacob Wallenberg väljs till styrelseordförande och Börje Ekholm utses till vd för Investor.

2006-08 Investor och EQT avnoterar Gambro. Husqvarna avknoppas från Electrolux. WM-data säljs till brittiska LogicaCMG. MAN lägger ett fientligt bud på Scania som Investor, och senare även Volkswagen, avvisar. Mölnlycke Health Care förvärvas. Gambro Healthcare avyttras. Positioner stärks i flera av Investors kärninvesteringar. Investor avyttrar OMX till NASDAQ/Borse Dubai och Scania till Volkswagen. Lindorff förvärvas.

2009 Investor investerar i Biovitrum och stödjer fusionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International (tidigare ägt av Investor Growth Capital). Investor förvärvar ytterligare aktier i Atlas Copco, SEB och Husqvarna och deltar i Husqvarnas och Ericssons nyemissioner.

2010 Investor får två dotterföretag genom förvärvet av Aleris och köp av ytterligare aktier i Mölnlycke Health Care. Investor förvärvar ytterligare aktier i Saab från BAE Systems och genomför tilläggsinvesteringar i Atlas Copco, Electrolux och Husqvarna. Investor förvärvar aktier i NASDAQ OMX. Under 2009-2010 genomför Investor investeringar för omkring 23 Mdr kronor.

2011 Investor uppdaterar sin strategi och presenterar en ny verksamhetsstruktur – Kärninvesteringar och Finansiella Investeringar. Investor Growth Capital blir dessutom en fristående enhet helägd av Investor. En plattform för starka framtida kassaflöden bildas och betydande kostnadsbesparingar initieras. Den uppdaterade strategin har ett tydligt fokus på Kärninvesteringar. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX. CaridianBCT avyttras.

Tio år i sammandrag

Investorkoncernen ¹⁾

Årlig genom-
snittlig tillväxt
5/10 år

Mkr	2002	2003	2004	2005 ¹⁾	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
Substansvärde²⁾											
<i>Kärninvesteringar</i>											
Noterade	63 304	85 841	87 408	115 419	135 274	127 293	73 272	106 231	134 314	118 016	
Dotterföretag	1 075	1 075	1 425	1 505	1 477	7 066	7 335	7 436	17 111	17 986	
<i>Finansiella investeringar</i>											
EQT	4 947	4 605	6 313	9 134	8 898	10 221	7 352	9 166	10 858	13 214	
IGC	7 942	8 169	7 612	6 372	6 309	7 518	7 968	9 197	8 468	10 188	
Partnerägda investeringar	1 421	1 631	1 003	615	4 151	4 228	8 067	6 630	6 642	12 151	
Övriga investeringar	1 891	1 750	1 142	1 754	3 335	3 074	1 934	5 118	4 068	2 070	
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>											
Övriga tillgångar	-1 353	585	3 265	-631	-540	-613	-432	-517	-603	-645	
Totala tillgångar	79 227	103 656	108 168	134 168	158 904	158 787	105 496	143 261	180 858	172 980	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-16 358	-20 593	-16 082	-223	416	-3 583	9 737	-588	-11 472	-16 910	
Substansvärde	62 869	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	115 233	142 673	169 386	156 070	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning i %	-43	36	13	47	21	0	-23	26	21	-6	2%/6%
Balansräkning i sammandrag											
Aktier och andelar ³⁾	79 836	102 981	104 008	133 521	157 481	153 781	97 628	134 728	160 210	148 991	
Övrigt	8 000	14 411	21 366	28 612	23 459	23 450	43 031	35 496	60 557	64 616	
Balansomslutning ³⁾	87 836	117 392	125 374	162 133	180 940	177 231	140 659	170 224	220 767	213 607	
Resultat											
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1 379	-169	8 736	43 842	28 468	-365	-36 708	31 379	30 631	-9 229	
Årets totalresultat ⁴⁾	-	-	-	-	-	-	-36 093	30 858	30 510	-9 553	
Utdelningar											
Erhållna utdelningar	2 003	1 846	1 710	2 415	3 171	3 474	4 147	2 866	3 622	4 330	
varav från noterade kärninvesteringar	1 741	1 665	1 574	2 163	2 852	3 161	3 803	2 358	3 203	3 998	7%/5%
Påverkan på substansvärdet²⁾											
Påverkan på substansvärdet, noterade kärninvesteringar ⁵⁾	-47 227	24 131	9 416	39 587	30 112	-4 376	-31 466	31 942	27 098	-17 889	
Totalavkastning, noterade kärninvesteringar i %	-41	41	13	48	29	-1	-22	47	29	-10	
Påverkan på substansvärdet, dotterföretag	6	-81	-48	-43	-31	-17	329	204	2 346	87	
Påverkan på substansvärdet, Partnerägda finansiella investeringar	0	0	-574	-1 516	-2 063	-1 013	-375	-1 607	-304	5 475	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	-2 071	202	1 204	6 053	583	5 907	-3 582	396	1 201	4 201	
Transaktioner²⁾											
Avyttringar och inlösen, noterade kärninvesteringar	2 995	1 891	7 733	10 570	10 530	6 015	20 902	450	-	1 057	
Förvärv, noterade kärninvesteringar	4 749	1 962	1 509	1 157	3 125	5 571	2 150	3 825	1 693	5 104	
Avyttringar, dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Förvärv, dotterföretag	-	-	-	-	-	5 702	166	17	7 198	1 019	
Avyttringar, Partnerägda finansiella investeringar	-	-	-	4 202	11	-	-	5	16	-	
Förvärv, Partnerägda finansiella investeringar	1 090	1 830	2 090	1 340	5 585	1 286	4 507	247	568	55	
Avyttringar, IGC och EQT	1 926	2 364	4 448	9 268	5 630	7 401	2 937	563	3 811	4 193 ⁶⁾	
Förvärv, IGC och EQT	4 364	1 914	1 818	4 580	4 490	3 627	3 729	2 921	3 308	3 652 ⁶⁾	
Belopp per aktie											
Substansvärde, kr	82	108	120	175	208	203	150	187	223	205	
Resultat före utspädning, kr	-1,80	-0,22	11,39	57,15	37,13	-0,48	-47,98	41,12	40,24	-12,14	
Resultat efter utspädning, kr	-1,80	-0,22	11,37	57,02	37,03	-0,48	-47,98	41,08	40,20	-12,14	
Eget kapital, kr	69	64	120	175	208	203	150	187	224	206	
Nyckeltal											
Skuldsättningsgrad i %	21	20	15	0	0	2	-9	0	6	10	
Soliditet i %	72	71	73	83	88	88	82	84	77	73	
Avkastning på eget kapital i %	-2	0	10	39	19	0	-27	24	20	-6	
Substansrabatt i %	37	36	30	21	20	28	24	29	37	39	
Förvaltningskostnad i % av substansvärdet	0,7	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	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	6,7	
Börskurs den 31 december, kr⁷⁾	52,00	69,50	84,50	139,00	168,00	147,00	117,00	132,90	143,9	128,4	-5%/1%
Börsvärde den 31 december	39 893	53 007	64 826	106 326	127 950	111 244	88 066	100 992	107 907	96 028	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	2 608 ⁸⁾	1 726	1 726	2 685	3 449	3 637	3 059	3 050	3 802	4 603 ^{9),10)}	
Lämnad utdelning per aktie, kr	3,40	2,25	2,25	3,50	4,50	4,75	4,00	4,00	5,00	6,00 ⁹⁾	6%/1%
Vidareutdelningsandel i %	150	104	110	124	121	115	80	130	119	115 ⁹⁾	
Direktavkastning i %	6,5	3,2	2,7	2,5	2,7	3,2	3,4	3,0	3,5	4,7	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet i % ⁹⁾	101	168	121	130	146	165	135	117	100	112	
Investoraktiens totalavkastning i % ⁶⁾	-52	43	25	68	24	-10	-18	18	11	-8	-2%/5%
SIXRX (avkastningsindex) i %	-36	34	21	36	28	-3	-39	53	27	-14	0%/6%
OMXS30 Index i %	-42	29	17	29	20	-6	-39	44	21	-15	-3%/2%
Utländsk ägande av kapital i %	30	19	19	20	28	28	31	29	31	33	

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 2011. För åren 2002-2010 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 jämförelsetal avseende 2008 har justerats.

5) För åren 2001-2003 har värdeförändringar räknats fram baserat på redovisade värden och övervärden.

6) Från och med 1 juli 2011 inkluderar "förvärv" ett kapitaltillskott från Investor till IGC om 1.137 Mkr (2011). Avyttringar inkluderar utdelningar från IGC till Investor om 674 Mkr för 2011.

7) Avser B-aktien.

8) 2002: Fastställd utdelning 3,40 kr/aktie, varav extra 1,15 kr.

9) Föreslagen utdelning 6,00 kr/aktie.

10) 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.

EBITdA

EBITDA efter portföljavskrivningar.

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.

Investeringsverksamheten

Omfattar moderbolagets verksamhet, Investors internbank, trading-verksamhet och Investor Growth Capital. Investor Growth Capital är dock endast inkluderat till och med den 30 juni 2011.

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.

Kassagenereringsförmåga

Andel av vinst som resulterar i kassaflöde.

Kärnprimärkapitalrelation

Primärt kapital i förhållande till riskvägda tillgångar. Det primära kapitalet består av det egna kapitalet justerat enligt kapitaltäckningsreglerna.

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 omstrukturering-kostnader, 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.

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 med 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.

Tredjepartsvärdering

Värdering enligt finansieringsrunda med extern prissättning.

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 17 april 2012 klockan 16:00, på City Conference Centre, Barnhusgatan 12-14, Stockholm. Inregistreringen till årsstämman börjar klockan 14:30. Enklare förtäring serveras före stämman.

DELTAGANDE

Aktieägare som vill delta i årsstämman ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 11 april 2012 och dels anmäla sig till bolaget senast onsdagen den 11 april 2012.

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 11 april 2012. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före denna dag.

OMBUD M.M.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda fullmakt för sådant ombud. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbeviset 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 aktieägarers deltagande. Frågor avseende årsstämman besvaras på telefon 08 - 611 29 10, mellan klockan 09:00 och 17:00, måndag till fredag.

Utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas 6,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2011 samt att fredagen den 20 april 2012 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg onsdagen den 25 april 2012.

Informationstillfällen 2012

- Årsstämma: 17 april
- Delårsrapport januari-mars: 24 april
- Delårsrapport januari-juni: 17 juli
- Delårsrapport januari-september: 17 oktober
- Delårsrapport januari-december: 24 januari 2013

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: 08 - 614 21 30
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-grupp: 08 - 614 28 00

Hemsida

www.investorab.com

Vår vision är att vara erkänd som en framstående investerare som utvecklar ledande företag.

