

Årsredovisning  
**2012**

# 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 omfattande 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 betala utdelning till våra aktieägare.

## Mål

Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala 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 årligen.

## 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

Portföljöversikt .....	2
Ordföranden har ordet .....	4
Vd har ordet .....	6
Värdeskapande .....	8
Aktivt ägande .....	9
Affärsområden .....	10
Kärninvesteringar .....	12
Finansiella investeringar .....	19
Finansiell utveckling .....	22
Hållbar verksamhet .....	25
Investoraktien .....	26
Medarbetare, nätverk och varumärke .....	28
Bolagsstyrningsrapport .....	29
Styrelse .....	40
Ledning .....	42
Förslag till vinstdisposition .....	43
Innehållsförteckning räkenskaper .....	44
Resultaträkning för koncernen .....	45
Rapport över totalresultat för koncernen .....	46
Balansräkning för koncernen .....	47
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen .....	49
Kassaflödesanalys för koncernen .....	50
Resultaträkning för Moderbolaget .....	51
Rapport över totalresultat för Moderbolaget .....	51
Balansräkning för Moderbolaget .....	52
Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget .....	54
Kassaflödesanalys för Moderbolaget .....	55
Noter till de finansiella rapporterna .....	56
Revisionsberättelse .....	103
Definitioner .....	104
Tio år i sammandrag .....	105
Historik .....	106
Aktieägarinformation .....	108

Årsredovisningen för Investor AB (publ.) 556013-8298 utgörs av Förvaltningsberättelse sidorna 10-11, 22-43 samt tillhörande finansiella rapporter sidorna 44-102.

Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska. Den svenska versionen utgör originalversion och har reviderats av Investors revisorer.

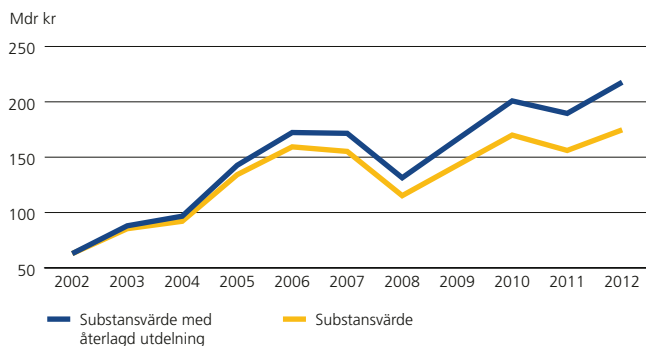
## Måluppfyllelse

År	Avkastningskrav, %	Substansvärde inkl. återlagd utdelning, % <sup>1)</sup>	Investors totalavkastning, % <sup>1)</sup>	SIXRX, totalavkastningsindex, % <sup>1)</sup>	STOXX Europe 600 avkastningsindex, % <sup>1)</sup>
1	8-9	15,1	38,2	16,5	19,0
5	8-9	4,7	6,7	3,5	-1,5
10	8-9	14,0	16,6	12,6	6,9
20	8-9	14,4	13,6	12,8	-

<sup>1)</sup> Genomsnittlig årlig avkastning.

## Öka substansvärdet

Substansvärdet uppgick till 174,7 (156,1) Mdr kronor vid utgången av året, en ökning, inklusive återlagd utdelning, om 15 (-6) procent under 2012. Under de senaste 10 respektive 20 åren har substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, ökat med 14 procent per år.



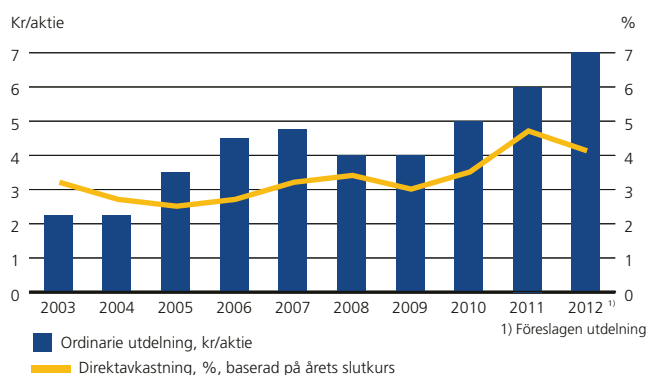
## Bedriva verksamheten effektivt

Under 2012 uppgick våra förvaltningskostnader till 377 Mkr. Vi räknar med en nivå på 90-95 Mkr per kvartal framöver, justerat för inflation.

## Betala en stadigt stigande utdelning

Vårt kassaflöde var starkt under 2012. Vi erhöll 4,8 Mdr kronor i utdelningar från våra noterade kärninvesteringar, EQT genererade ett nettoflöde om 2,2 Mdr kronor och Investor Growth Capital distribuerade 0,6 Mdr kronor. Vi erhöll även den första distributionen någonsin, 80 Mkr, från 3 Skandinavien.

Styrelsen föreslår en utdelning på 7,00 kronor per aktie, en ökning från 6,00 kronor 2011. Under de senaste tio åren har utdelningen ökat med i genomsnitt 12 procent per år.



# 2012 i siffror

**18,6 Mdr kronor**

Positiv påverkan på substansvärdet

**90-95 Mkr**

Förväntade förvaltningskostnader per kvartal framöver

**7,00 kronor**

Föreslagen utdelning per aktie inför årsstämman 2013

**17 procent**

Substansvärdetillväxt, inklusive återlagd utdelning (med Gambro värderat till avtalat försäljningspris)

**4,8 Mdr kronor**

Mottagna utdelningar från noterade kärninvesteringar

**6,1 Mdr kronor**

Investerat i Kärninvesteringar

**14 procent**

Genomsnittlig totalavkastning de senaste 20 åren

**38 procent**

Totalavkastning på Investoraktien

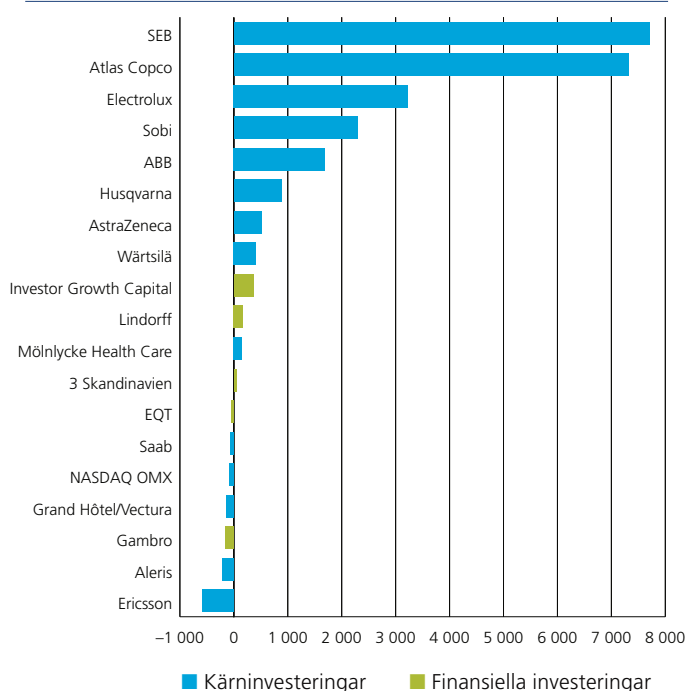
**33 procent**

Andelen utländskt ägande i Investor

# Portföljöversikt

Vi är ett investmentbolag med innehav klassificerade som kärninvesteringar (82 procent av tillgångarna) och finansiella investeringar (18 procent av tillgångarna). I våra kärninvesteringar är vi en betydande ägare med långsiktigt investeringsperspektiv. EQT och Investor Growth Capital ingår i Finansiella investeringar, tillsammans med våra partnerägda investeringar. Genom betydande ägande och styrelserepresentation arbetar vi aktivt med samtliga innehav. Våra business teams utvecklar värdeskapandeplaner och genomför benchmarking av våra innehav för att stödja dem i deras arbete att behålla eller uppnå status som best-in-class i sina respektive branscher. Våra innehav är verksamma inom verkstad, finansiella tjänster, hälsovård och teknologi, branscher inom vilka vi har lång erfarenhet och djup kunskap. Vid utgången av 2012 uppgick Investors totala tillgångar till 197,5 Mdr kronor och substansvärdet till 174,7 Mdr kronor.

## Substansvärdepåverkan 2012, Mkr



**Atlas Copco** [www.atlascopco.com](http://www.atlascopco.com) Andel av totala tillgångar: **18 %**

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

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	90 533
Värde innehav, Mkr	36 645
Kapital- och röstandel, %	16,8/22,3

**SEB** [www.seb.se](http://www.seb.se) Andel av totala tillgångar: **13 %**

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

Nyckeltal	
Intäkter, Mkr	38 823
Värde innehav, Mkr	25 194
Kapital- och röstandel, %	20,8/20,9

**ABB** [www.abb.com](http://www.abb.com) Andel av totala tillgångar: **12 %**

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

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MUSD	39 336
Värde innehav, Mkr	24 371
Kapital- och röstandel, %	7,9/7,9

**Mölnlycke Health Care** [www.molnlycke.com](http://www.molnlycke.com) Andel av totala tillgångar: **8 %**

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MEUR	1 119
Värde innehav, Mkr	16 058
Kapital- och röstandel, %	98/96

**AstraZeneca** [www.astrazeneca.com](http://www.astrazeneca.com) Andel av totala tillgångar: **8 %**

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, MUSD	27 973
Värde innehav, Mkr	15 807
Kapital- och röstandel, %	4,1/4,1

**ERICSSON** [www.ericsson.com](http://www.ericsson.com) Andel av totala tillgångar: **6 %**

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksam i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	227 779
Värde innehav, Mkr	11 120
Kapital- och röstandel, %	5,3/21,4

**Electrolux** [www.electrolux.com](http://www.electrolux.com) Andel av totala tillgångar: **4 %**

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

Nyckeltal	
Nettoomsättning, Mkr	109 994
Värde innehav, Mkr	8 157
Kapital- och röstandel, %	15,5/29,9

**WÄRTSILÄ**

www.wartsila.com

Andel av totala tillgångar: **2%**

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, MEUR	4 725
Värde innehav, Mkr	4 866
Kapital- och röstandel, %	8,8/8,8

**GRAND HÔTEL**

STOCKHOLM • ÖREBRO

**VECTURA**Andel av totala tillgångar: **1%**

Grand Hôtel: Stockholms och Skandinaviens ledande femstjärniga hotell. Vectura: förvaltar Investors fastigheter, däribland Grand Hôtel.

**Nyckeltal**

Värde innehav, Mkr	1 303
Kapital- och röstandel, %	100/100

**SAAB**

www.saabgroup.com

Andel av totala tillgångar: **2%**

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

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, Mkr	24 010
Värde innehav, Mkr	4 428
Kapital- och röstandel, %	30,0/39,5

**EQT**

www.eqt.se

Andel av totala tillgångar: **6%**

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

**Nyckeltal**

Nettokassaflöde till Investor, Mkr	2 176
Värde innehav, Mkr	10 984
Andel i fonder, %	6-64

*Aleris*

www.aleris.se

Andel av totala tillgångar: **2%**

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, Mkr	6 732
Värde innehav, Mkr	3 930
Kapital- och röstandel, %	98/99

**IGC**

INVESTOR GROWTH CAPITAL

www.investorgrowthcapital.com

Andel av totala tillgångar: **5%**

Investor Growth Capital investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälso-vårdssektorn i USA och Kina.

**Nyckeltal**

Distribution till Investor, Mkr	607
Värde innehav, Mkr	10 727
Kapital- och röstandel, %	100/100

**sobi**

SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM

www.sobi.com

Andel av totala tillgångar: **2%**

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

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, Mkr	1 923
Värde innehav, Mkr	3 906
Kapital- och röstandel, %	39,9/40,5

**GAMBRO**

www.gambro.com

Andel av totala tillgångar: **3%**

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

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, Mkr	10 836
Värde innehav, Mkr	5 455
Kapital- och röstandel, %	48/49

**Husqvarna**

www.husqvarna.com

Andel av totala tillgångar: **2%**

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

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, Mkr	30 834
Värde innehav, Mkr	3 802
Kapital- och röstandel, %	16,8/30,3

**LINDORFF**

www.lindorff.com

Andel av totala tillgångar: **2%**

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

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, MEUR	378
Värde innehav, Mkr	4 484
Kapital- och röstandel, %	58/50

**NASDAQ OMX**

www.nasdaqomx.com

Andel av totala tillgångar: **2%**

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

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, MUSD	1 663
Värde innehav, Mkr	3 160
Kapital- och röstandel, %	11,8/11,8

**3**

www.tre.se

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 erkänt för sitt högkvalitativa nätverk.

**Nyckeltal**

Nettoomsättning, Mkr	9 341
Värde innehav, Mkr	2 367
Kapital- och röstandel, %	40/40

# Ordföranden har ordet

Kära aktieägare,

Avslutningen på 2012 blev relativt positiv trots oron över att världsekonomin är fortsatt försvagad av finanskrisen och den politiska osäkerhet som råder på många håll. Investors långsiktiga och aktiva affärsmodell har visat sig hållbar och jag är därför nöjd med att vår totalavkastning uppgick till 38 procent för 2012. Ännu viktigare är att Investor under de senaste 20 åren haft en genomsnittlig totalavkastning om 14 procent, vilket klart överstiger vårt avkastningskrav och även Stockholmsbörsens totalavkastningsindex SIXRX.

## Globala ekonomin fortfarande under återhämtning

Det ekonomiska klimatet under 2012 kännetecknades av svag tillväxt på mogna marknader och avmattning i tillväxtekonomierna. Detta spädde på den osäkerhet som rådde till följd av det fiskala dödläget i USA, ledarbytet i Kina liksom den fortsatta frånvaron av handfasta beslut i Eurozonen.

Vid slutet av året mildrades dramatiken, i och med att det inte blev något fritt fall utför "the fiscal cliff". För USA återstår dock att säkra en mjuklandning. Den nya ledningen i Kina är mitt inne i en process där det gäller att balansera behoven av fortsatt ekonomisk expansion med att se till att alla kineser får del av dess fördelar. Den akuta eurokrisen är över, men många långsiktiga problem måste lösas, såsom otillräckliga investeringar i infrastruktur, utbildning och innovationer, behovet av en effektiv och hållbar energiförsörjning, sjunkande tillväxt i vissa delar av Europa, stigande ungdomsarbetslöshet och en brist på förtroende för politiker och näringsliv. Detta kommer att prägla agendan för politik och näringsliv under lång tid framöver.

Europeiska företag måste bland annat överbrygga det konkurrensgap som finns om man jämför med många företag i USA och i tillväxtekonomierna. Investörinnehav som ABB och Atlas Copco är bra exempel på bolag som ligger i framkant när det gäller produktivitet och innovation för att vara fortsatt konkurrenskraftiga.

## Globaliseringen åter på agendan

Våra företag är globala – några av dem finns på mer än hundra marknader. Som styrelseordförande i Investor lägger jag tid och resurser på att följa trender och utveckling och för våra företag är det av stor vikt att ligga steget före i sina investeringsbeslut. Exempelvis har globaliseringen, genom kombinationen av öppna marknader och snabba tekniska landvinningar, varit den enskilt största drivkraften för tillväxt de senaste årtiondena. Vi har sett hur en enorm arbetsmarknad vuxit fram, inte minst i Kina där enligt FN:s definition mer än 350 miljoner människor kunnat lägga fattigdomen bakom sig för att ingå i den växande medelklassen.

Denna utveckling har skapat nya möjligheter, inte minst för de bolag som står Investor nära, såsom Ericsson som länge varit en viktig aktör i Kina – en allt tuffare och mer konkurrensutsatt marknad.

Trots att många kunnat dra stor fördel av globaliseringen lider vissa länder, företag och människor fortfarande av ökande klyftor och brist på hållbarhet. Enligt min mening är svaret på dessa problem inte mindre globalisering – utan mer.

I kristider finns en tendens att överreagera med lagar och regler. I takt med att den omedelbara krisen lägger sig, hoppas jag på lite mer eftertanke när det gäller nya åtgärdsprogram. Jag är särskilt oroad över att tillväxten kan komma att strypas av en illa samordnad överreglering i den finansiella sektorn. Sunda och starka banker är viktiga för att den reella ekonomin ska växa. Jag förstår att det finns behov av nya regler och av starkare kapitalisering i den finansiella sektorn efter den finansiella krisen, men jag vill varna för en överreaktion. Jag noterar med tillfredsställelse att Basel III, som utformar de internationella reglerna, nu har intagit en försiktigare hållning när det gäller ikraftträdandet av nya regelverk för banksektorn.

En drivkraft för tillväxt är förstas handeln. Jag blir bekymrad när protektionism dyker upp i den politiska debatten varje gång vi har en lågkonjunktur. Tonen i handelsdiskussionerna och talet om valutakrig oroar mig. Jag vill uppmuntra näringslivet att höja rösten och kämpa hårdare mot sådana tendenser eftersom frihandel är och förblir grunden för välfärd. Förhandlingarna kring en bred frihandelsuppgörelse mellan USA och EU måste få näringslivets fulla stöd.

## Den nordiska ekonomin står stark

Norden har klarat sig från mycket av recessionens effekter i resten av Europa. Till stor del beror det på att vi såg till att få ordning i våra statsfinanser under nedgångarna på 1990-talet och början av 2000-talet. Sverige har genomgått ett antal reformer och avreglerat vissa branscher, vilket har skapat grunden för

“Investor köper och säljer inte aktier eller företag för kortsiktig vinst. Vi är inriktade på långsiktiga mål för företagets och portföljens bästa.”



vår starka ekonomi. Vi har inte kommit undan helt, men en stark exportsektor har hjälpt oss att stå emot väl. Ändå vill jag påpeka att vi har en del utmaningar i Sverige. I närtid handlar det särskilt om arbetslösheten bland våra unga.

En annan sak jag vill nämna är den debatt vi har i Sverige om vinst och konkurrens inom vård och utbildning, sektorer som avreglerades redan under 1990-talet. Privata alternativ spelar en viktig roll för att få till stånd innovation, fler valmöjligheter och en effektiv användning av våra gemensamma resurser inom hälso- och sjukvården och i slutändan ökad välfärd för alla. Med vårt innehav Aleris hoppas jag att vi i framtiden kan visa att privata alternativ också kan stå för hög kvalitet.

En annan anledning till att Sverige stått emot krisen så pass väl kan vara att vi har ett gott företagsklimat med nära samverkan med hela samhället och uppfinningsrika entreprenörer samt långsiktigt finansiellt och strategiskt engagemang. Detta, i kombination med en mängd långsiktiga ägare, har gjort att företagen kunnat investera och samtidigt behålla styrka och flexibilitet. Affärsmodellen med starka ägare är typiskt svensk och jag tycker det är viktigt att den inte urholkas till att bli mera anglosaxisk, där företagen snarare är tjänstemannastyrda än ägarstyrda.

Det långsiktiga engagemanget innebär inte att vi är emot förändringar. Tvärtom anpassar vi oss och förändras ständigt. Det är vårt ansvar att ta del i debatten i viktiga frågor såsom den om könskvotering i bolagsstyrelser. Jag vill gärna upprepa att jag tycker att bolag, liksom näringslivet generellt, förutom att bredda och diversifiera sammansättningen av styrelserna, bör se till att öka andelen kvinnor på högre chefspositioner, men detta utan lagstiftning.

En annan viktig fråga som var aktuell i debatten det gångna året är börsernas potentiellt minskande betydelse. Jag håller inte riktigt med om det resonemanget. För min del tror jag att börserna kommer att fortsätta vara viktiga för bolagens finansiering. Där- emot har den ökande bördan av regleringar för noterade bolag blivit avskräckande för många.

Under året tog vi en mer aktiv roll i NASDAQ OMX för att som näst största ägare kunna stödja en viktig kapitalmarknadsinstitution. Vi stärkte vår position under 2012 och jag är nöjd över att Börje Ekholm utsågs till styrelseordförande i bolaget. Han är utmärkt lämpad att stötta NASDAQ OMX i dess fortsatta utveckling.

### Långsiktigt engagemang lönar sig

Vårt engagemang för att bygga förstklassiga företag och få dem att prestera långsiktigt har utgjort grunden för globalt kända varumärken som ABB, AstraZeneca, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson och Saab. Trots svåra ekonomiska tider har dessa företag fortsatt att förnyas, utvecklas och skapa värde för sina aktieägare.

Investor köper och säljer inte aktier eller företag för kortsiktig vinst. Vi är inriktade på långsiktiga mål för företagets och portföljens bästa. Med vår långa historia – några av våra företag är mer än hundra år gamla – vet vi att det kan vara svårt att hålla kursen när det stormar, men jag är säker på att det kommer att visa sig att vi är på väg åt rätt håll.

Genom att fatta beslut som grundas på vårt ansvar för både nuvarande och kommande intressenter, genom att följa högt ställda krav på bolagsstyrning och genom att ta ansvar gentemot samhället i stort har Investor förmått att leverera värde till sina aktieägare under 2012.

Under Börje Ekholms utmärkta ledning har vår företagsledning och våra anställda fortsatt att prestera starkt. Å styrelsens vägnar vill jag tacka dem för ännu ett år av engagemang och hårt arbete.

Styrelsen tackar även er aktieägare för att ni håller kursen tillsammans med oss under dessa besvärliga tider. Ert stöd gör det möjligt att följa vår långsiktiga vision och ert förtroende är drivkraften för vårt åtagande att skapa värde för er.

Jacob Wallenberg  
Styrelsens ordförande



# Ett bra år för Investor

2012 var ett starkt år för Investor. Vi fortsatte att följa vår strategi att fokusera på Kärninvesteringar och bygga en plattform för ett starkt kassaflöde. Vårt mål är att öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt och betala en stadigt stigande utdelning.

Inklusive återlagd utdelning ökade vårt rapporterade substansvärde med 15 procent, eller med 17 procent om Gambro inkluderas till det avtalade försäljningspriset. Vår totalavkastning uppgick till 38 procent, att jämföra med Stockholmsbörsens (SIXRX) 16 procent. Vår totalavkastning har slagit marknaden mätt över de senaste 3, 5, 10 och 20 åren.

## Bygga företag

Oceaner av likviditet från centralbankerna och låga räntor har varit en viktig drivkraft för tillgångsvärden under en längre tid. När denna flodvåg av likviditet vänder, kan vi återigen komma att få se modellen på allas badkläder. Var så säker, vår modell har inte ändrats. Vi fortsätter att fokusera på att investera i och bygga långsiktigt starka företag. För oss är framgång när våra bolag konsekvent överträffar sina konkurrenter. Att göra förutsägelser är enkelt – men det är desto svårare att alltid ha rätt. Därför kommer vi inte att grunda våra affärsbeslut på en viss förutsägelse utan snarare följa strategier som kan överleva oavsett vad framtiden för med sig.

## Börsen spelar en viktig roll i samhället

Under de senaste månaderna har Stockholmsbörsen och Helsingforsbörsen firat sina 150- respektive 100-årsjubileer. Aktiemarknaden ger alla en möjlighet att äga en del av olika företag och ta del av deras utveckling. Än viktigare är att de publika marknaderna fyller en viktig funktion när det gäller att tillhandahålla kapital för att bygga och utveckla företag. Många av dagens nordiska storbolag har finansierats via börsen, vilket har givit dem möjlighet att växa från lokala företag till världsledare. Det är oroande att så få nya företag valt att notera sig på börsen de senaste åren. Vi behöver skifta debatten om den publika marknaden till att fokusera på hur noteringar kan göras mer attraktiva som ett led i att finansiera framgångsrika och växande företag. Jag tror att den generella ekonomin mår bra av fler starka publika bolag som växer. Börsen kan vara en bra finansieringsform för entreprenörsledda företag som vill växa, såsom till exempelvis Active Biotech där vi nyligen deltog i en riktad nyemission. Att förenkla och förtydliga ramverket för riktade nyemissioner bidrar till att stärka bolagen – och därmed även börsen – långsiktigt, eftersom riktade nyemissioner ofta är ett effektivt sätt för till-

växtbolag att trygga sin finansiering samt attrahera ägare med ett långsiktigt perspektiv på utvecklingen.

Jag är dessutom oroad av den ökade kortsiktigheten på den publika marknaden som gör det svårare för noterade bolag att fokusera på att utveckla verksamheten på lång sikt. Ett exempel på detta är kvartalsrapporterna. De tvingar företag att anpassa sig efter en klockhastighet som inte nödvändigtvis är rätt för företagets långsiktiga utveckling. Dessutom kräver kvartalsrapporterna omfattande resurser och driver kostnader som kan vara tunga för mindre företag att bära och de kan orsaka kortsiktiga fluktuationer i aktiekursen. Vi borde diskutera om det kan finnas andra sätt att uppnå transparens än dagens modell med kvartalsrapporter.

## Öka substansvärdet och fokusera på kärninvesteringarna

En viktig del i vår strategi är att fokusera på Kärninvesteringar och fortsätta att investera i dem. Vi är långsiktiga ägare i våra kärninvesteringar och äger våra dotterföretag för att kunna kontrollera kassaflödet. Vi avser att bibehålla den ägarstrukturen. Wärtsilä blev en ny kärninvestering 2012. Vi började förvärva Wärtsiläaktier i slutet på 2011 och tidigt 2012. Vi har nu sammanfört vårt 8,8-procentiga ägande med Fiskars i ett gemensamt bolag, Avlis AB, via vilket vi tillsammans äger 21,8 procent av Wärtsilä. Vi ser Wärtsilä som en mycket attraktiv investering med starka marknadspositioner, en betydande eftermarknadsverksamhet och god tillväxtpotential driven av miljöregleringar, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

Majoriteten av Aleris verksamhet utvecklas i linje med vår plan. Aleris har dock operativa utmaningar inom Sjukvård Sverige och tyngs av tuffa marknadsförhållanden i Danmark. Åtgärder pågår för att bygga ett starkare företag. Förbättringar sker gradvis men det kommer att dröja innan den fulla effekten blir synlig. Vi tillförde 800 Mkr under 2012 för att minska Aleris skuldsättning och möjliggöra fokus på att bygga verksamheten på lång sikt.

Möjligheten fortsätter att utvecklas väl. När vi blev ägare i företaget 2007 beslutade vi att offra kortsiktiga marginaler för att stärka den långsiktiga tillväxtpotentialen. Sedan dess har den



“Vår totalavkastning har slagit marknaden mätt över de senaste 3, 5, 10 och 20 åren.”



Årliga omsättningstillväxten i snitt varit 8 procent och EBITDA har ökat från 211 till 321 MEUR. Mölnlycke genererar ett starkt kassaflöde vilket möjliggjort en betydande minskning av dess skuldsättning, från cirka 9 till omkring 4 gånger EBITDA, sedan vi blev ägare. Under 2012 förvärvade vi 183 MEUR av Mölnlyckes mezzaninlån.

Vi tittar ständigt på nya möjligheter att investera mer i våra befintliga innehav, såsom vi gjorde i ABB, Aleris, Ericsson, Mölnlycke Health Care och NASDAQ OMX under 2012. Vi tittar även på potentiella nya kärninvesteringar. Under de senaste två åren har vi adderat NASDAQ OMX och Wärtsilä som nya noterade innehav. Vi söker även ytterligare dotterföretag som kan ge oss avkastning och ett ökande kassaflöde. Som alltid när det gäller nya investeringar fokuserar vi på Nordenbaserade bolag i branscher vi har erfarenhet av och där vi har etablerade nätverk.

### Baxter – ett bra långsiktigt hem för Gambro

Våra partnerägda investeringar, i vilka vi inte ensammar kontrollerar tiden för avyttring, kommer att avyttras, noteras eller bli dotterföretag. I december aviserades att Gambro och Baxter avser att sammanföra sina verksamheter och tillsammans bilda en integrerad njursjukvårdsleverantör med ett erbjudande som gynnar patienter och vårdgivare globalt. Vi är glada över att ha hittat ett bra industriellt hem för Gambro. Affären är villkorad av myndighetsgodkännande och förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013.

De senaste åren har Lindorff byggt upp en stark plattform och är nu en partner till några av Europas största banker. Vi bedömer att Lindorff kan utvecklas väl från denna bas. 3 Skandinavien fortsatte att öka sin abonnentbas, men den genomsnittliga intäkten per abonnent minskade på grund av prispress. Under 2012 erhöll vi 80 Mkr från 3 Skandinavien, den första kapitaldistributionen någonsin. Vi räknar med fortsatt distribution framgent.

Även om EQT:s kassaflöde svänger i takt med avyttringar och investeringar, förväntas nettokassaflödet över tid vara attraktivt. Under 2012 erhöll vi 2,2 Mdr kronor. I konstant valuta ökade värdet på våra investeringar i EQT med 3 procent under 2012. Motsvarande värdeförändring i Investor Growth Capital var 9 procent. Exklusive kapitaltillskottet i början av året erhöll vi 0,6 Mdr kronor under 2012.

### Effektiv verksamhet

Lägre kostnader stärker vårt kassaflöde. De senaste 18 månaderna har vi sänkt våra förvaltningskostnader genom att förenkla verksamheten. Vi räknar med förvaltningskostnader om 90-95 Mkr per kvartal framöver, justerat för inflation.

### Betala en stadigt stigande utdelning över tid

Vår utdelningspolicy är att dela ut en hög andel av mottagna utdelningar från våra noterade kärninvesteringar och ge en direktavkastning i linje med marknaden på övriga nettotillgångar. Vårt mål är att betala en stadigt stigande utdelning. Styrelsen föreslår en utdelning om 7 kronor per aktie. Vi är angelägna om att säkerställa att det kassaflöde vi genererar kan ge en uthållig utdelning samtidigt som det ger oss god investeringskapacitet.

De senaste åren har vår skuldsättningsgrad överstigit målet om 5-10 procent till följd av att vi har agerat på investeringsmöjligheter eftersom vi förutsett starka kassaflöden från våra bolag och eventuella avyttringar. Med Gambroförsäljningen kommer vi åter att vara inom vårt skuldsättningsmål och därmed ha kapacitet att både minska skuldsättningen i våra dotterföretag och fortsätta investera.

### Positiva framtidsutsikter

Många saker gick vår väg under året. Men som alltid finns det förbättringar att göra och nya möjligheter att skapa värde. Vi har en portfölj av starka bolag och en stark finansiell position. Fortsatt rörlighet och flexibilitet är dock av största vikt givet den osäkra omgivningen. På det hela taget bedömer jag att vi kommer att kunna fortsätta leverera en god substansvärdetillväxt, bedriva verksamheten effektivt, dela ut en stadigt stigande utdelning och därigenom generera en attraktiv totalavkastning till våra aktieägare. Vi kommer, kära aktieägare, att fortsätta arbeta hårt för att bygga långsiktigt värde i dina Investoraktier.

Börje Ekholm  
Verkställande direktör och koncernchef

# Värdeskapande

Vi fokuserar målmedvetet på att bygga starka företag genom att arbeta aktivt med varje enskilt företag utifrån dess specifika förutsättningar, utmaningar och möjligheter. Vårt ägarperspektiv är långsiktigt. Vi skapar långsiktigt värde genom att fokusera på det som är industriellt rätt för varje företag.

## Modell för att skapa långsiktigt värde

### Mål

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

#### ÖKA SUBSTANSVÄRDET

- Äga rätt portföljbolag med tillväxtpotential och förmåga att överträffa konkurrenterna över tiden
- Addera värde i våra företag baserat på starkt ägande
- Framgångsrik tajming av investeringar och avyttringar

#### BEDRIVA VERKSAMHETEN EFFEKTIVT

- Bibehålla strikt kostnadskontroll för att maximera kassaflödet
- Minska komplexiteten i allt vi gör

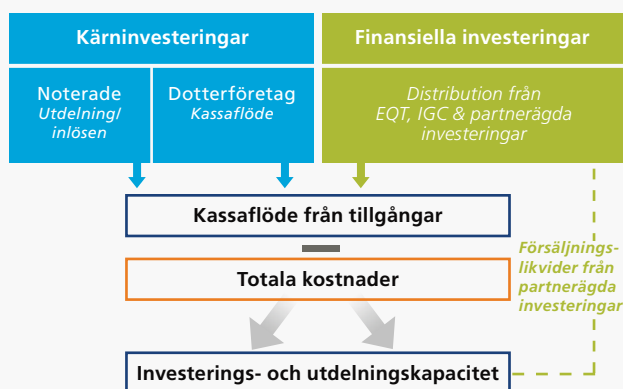
#### BETALA EN STADIGT STIGANDE UTDELNING

- Ha flera kassaflödeskällor
- En stadigt stigande utdelning över tid bidrar till en attraktiv avkastning på aktien

#### PLATTFORM FÖR ATT GENERERA KASSAFLÖDE

Vi strävar efter att öka det tillgängliga kassaflödet för investeringar och utdelning till våra aktieägare.

Inom Kärninvesteringar erhåller vi utdelning från våra noterade investeringar och över tid kommer vi att erhålla kassaflöde från våra dotterföretag genom utdelning eller refinansiering. Inom Finansiella investeringar erhåller vi distribution från EQT och Investor Growth Capital (IGC). Även om distributionen från EQT kan fluktuera från betydande inflöden till omfattande utflöden är det en stark kassaflödesgenerator över tid. IGC uppvisar ett liknande mönster, även om vi inte kommer att tillföra ytterligare kapital. Våra partnerägda investeringar genererar kassaflöde genom utdelning eller refinansiering samt genom avyttringar.



# Aktivt ägande

Styrelserna utgör den centrala delen i vår ägarmodell. Styrelserna har ansvaret att verka för respektive företags och dess samtliga aktieägares bästa. Det är därför avgörande att styrelserna i varje enskilt företag besitter relevant industriell och finansiell expertis kombinerat med integritet, omdöme och starkt engagemang för verksamheten.

## Innehavens styrelser – centrala i vår ägarmodell

Styrelserna ansvarar för att fastställa företagets övergripande strategi, utse rätt vd och övervaka den operationella verksamheten. Styrelsen har också som uppgift att utmana företagets ledning, samt att stödja den i svåra beslut.

Vi använder vårt omfattande nätverk när vi föreslår och utser styrelseledamöter till våra innehav. Vi har minst en styrelse-

representant, men helst två, i varje innehav, inklusive ordförande- eller vice ordförandeposten. Vi uppmanar styrelserna och ledningarna att äga aktier i företagen och förespråkar ersättningsystem med en tydlig koppling till långsiktigt aktieägarvärde.

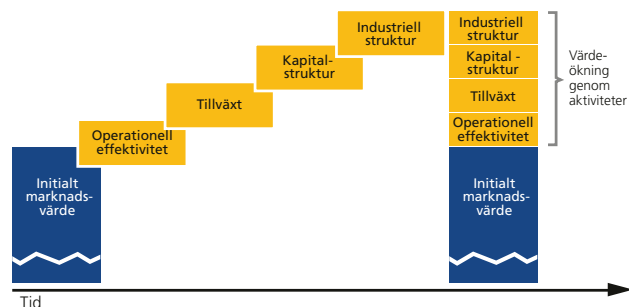
## BETYDANDE ÄGANDE FÖR INFLYTANDE

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

## BUSINESS TEAMS OCH VÄRDESKAPANDEPLANER

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 bolagen bör fokusera på de närmaste 3-5 åren. Benchmarking utgör utgångspunkten när vi etablerar målsättningar för varje innehav och för att stödja dem i deras arbete att bibehålla eller uppnå positionen best-in-class. Arbetssättet med business teams gör det möjligt för våra styrelserepresentanter att driva flera initiativ som bedöms maximera innehavens långsiktiga konkurrenskraft och värdeskapande. Värdeskapandeplanerna fokuserar på följande fyra huvudområden: operationell effektivitet, tillväxt, kapitalstruktur och industriell struktur.

## Värdeskapandeplan



### Operationell effektivitet

För att identifiera åtgärder för effektiviseringar och långsiktig förbättrad lönsamhet genomförs detaljerad benchmarking, till exempel vad gäller bruttomarginal, rörelsekostnader (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 möjligheter till såväl organisk tillväxt, till exempel expansion på nya geografiska marknader, nya kundgrupper och nya produkter, som tillväxt genom selektiva förvärv.

### Kapitalstruktur

Bolagen ska ha en kapitalstruktur som gör affärsplanerna möjliga att genomföra. I de fall bolagen är överkapitaliserade bör överskottet distribueras till ägarna. Om de är underkapitaliserade, är vi som ägare villiga att skjuta till kapital om det anses värdeskapande.

### Industriell struktur

Värdeskapande kan i vissa situationer uppnås genom att ändra bolagets struktur 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.

# Kärninvesteringar

Kärninvesteringar, som utgör 82 procent av våra totala tillgångar, består av noterade innehav i vilka vi har betydande ägarandelar och våra dotterföretag Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura. Vårt investeringsperspektiv är långsiktigt och målet är att generera avkastning genom värdestegring och utdelningar.

Kärninvesteringar är noterade innehav och helägda dotterföretag, oftast med internationell verksamhet. Vi är en betydande, långsiktig ägare utan exitstrategi.

Vi fokuserar på att utveckla befintliga innehav, men söker även selektivt efter nya. På sikt kommer Kärninvesteringar sannolikt att öka i relativ storlek i och med att de partnerägda investeringarna inom Finansiella investeringar antingen kommer att bli kärninvesteringar eller avyttras.

Kärninvesteringarna bidrog med 23,0 Mdr kronor till vår substansvärdetillväxt, varav de noterade 23,3 Mdr kronor. Totalavkastningen för de noterade kärninvesteringarna uppgick till 20 procent.

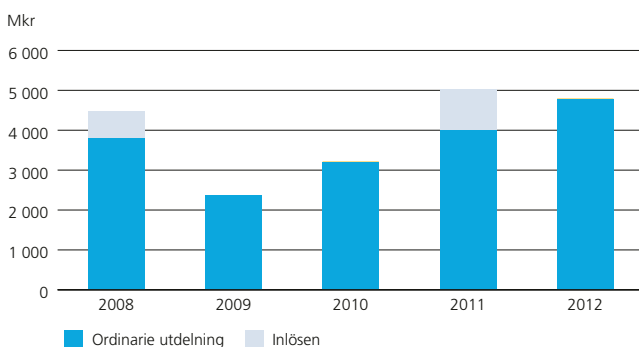
## Noterade innehav

Våra noterade kärninvesteringar är Atlas Copco, SEB, ABB, Astra-Zeneca, Ericsson, Electrolux, Saab, Sobi, Wärtsilä, Husqvarna och NASDAQ OMX. Samtliga har beprövade affärsmodeller och starka marknadspositioner. Generellt sett strävar vi efter att vara den största ägaren, med en betydande andel av kapital och röster för att säkerställa strategiskt inflytande.

I enlighet med 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 2012 genomförde vi tilläggsinvesteringar om totalt 2,8 Mdr kronor i ABB, Ericsson, NASDAQ OMX och Wärtsilä.

Givet de förslag som lagts fram i början av 2013 räknar vi med att erhålla 5,4 (4,8) Mdr kronor i utdelningar för räkenskapsåret 2012.

## Mottagen utdelning och inlösen



## Wärtsilä – en ny noterad kärninvestering

Wärtsilä, ett finskt verkstadsföretag noterat på Helsingforsbörsen, tillkom som kärninvestering. Bolaget är verksamt inom kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Vi bedömer Wärtsiläs långsiktiga potential som attraktiv tack vare nya miljöregleringar, smart kraftgenerering och ökad penetration av naturgasdrivna motorer. Bolaget har ledande globala marknadspositioner i segment med stark tillväxt, stor exponering mot tillväxtmarknader och en omfattande eftermarknadsaffär. Totalt har vi investerat 4,1 Mdr kronor, varav 3,3 Mdr kronor 2012 (varav cirka 1 Mdr kronor innan det blev en kärninvestering). Då vi delar syn med Wärtsiläs huvudägare Fiskars har vi enats om att sammanföra våra innehav i ett gemensamt bolag, Avlis AB, som kan agera som den största strategiska ägaren. Tillsammans äger vi 21,8 procent, varav Investor 8,8 procent.

## Dotterföretag

Kärninvesteringar omfattar även dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura. Vi nettoinvesterade 3,4 Mdr kronor, inklusive investeringar i Mölnlycke Health Cares mezzaninlån, förvärv av instrument från dess aktieinvesteringsprogram och ett tillskott av eget kapital till Aleris (se bolagsidorna). När skuldsättningen normaliserats kommer dessa företag att generera betydande kassaflöde till Investor.

### Fakta och nyckeltal 2012

- Ägande: betydande minoritet i noterade innehav, dotterföretag
- Ägarperspektiv: långsiktigt, ingen exitstrategi
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Avkastningskrav: 8-9 procent årligen
- Substansvärde: 141,5 Mdr kronor (noterade), 21,3 Mdr kronor (dotterföretag)
- Andel av totala tillgångar: 82 procent
- Substansvärdepåverkan: 23,0 Mdr kronor
- Totalavkastning: 20 procent (noterade)
- Mottagna utdelningar: 4,8 Mdr kronor
- Nettoinvestering: 2,8 Mdr kronor (noterade), 3,4 Mdr kronor (dotterföretag)

### Påverkan på substansvärdet

Mkr	2012	2011
Värdetförändringar, noterade	18 530	-21 887
Utdelningar, noterade	4 782	3 998
Förändring i rapporterat värde, dotterföretag	-194	134
Förvaltningskostnader	-139	-137
<b>Totalt</b>	<b>22 979</b>	<b>-17 892</b>

# Finansiella investeringar

Finansiella investeringar utgör 18 procent av våra totala tillgångar och omfattar våra investeringar i EQT och Investor Growth Capital samt våra partnerägda investeringar. Vi arbetar på samma sätt med dessa innehav som med våra kärninvesteringar. När det gäller de partnerägda investeringarna kontrollerar vi dock inte ensamma tidpunkten för exit.

Finansiella investeringar omfattar våra investeringar i EQT:s fonder och Investor Growth Capital, samt våra partnerägda innehav Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien.

Finansiella investeringars bidrag till substansvärdet under 2012 uppgick till 0,6 Mdr kronor. Nettokassaflödet till Investor uppgick till 0,8 Mdr kronor.

## EQT

Vi var en av grundarna till riskkapitalbolaget EQT 1994 och har varit en sponsor av dess fonder sedan dess, vilket ger oss möjlighet att ta del av vinstdelning och överskott av förvaltningsavgifter utöver den avkastning vi erhåller som "limited partner". Över den senaste konjunkturcykeln har EQT bidragit med ett genomsnittligt årligt kassaflöde om 1 Mdr kronor till Investor.

## Investor Growth Capital

Investor Growth Capital (IGC) är en fristående men helägd enhet inom Investor med fokus på riskkapitalinvesteringar (venture capital) i tillväxtbolag i USA och Kina. Den europeiska enheten fokuserar enbart på sina befintliga investeringar. IGC gör minoritetsinvesteringar i företag inom hälsovård och teknologi. Investor erhåller kassaflöde från IGC eftersom 50 procent av försäljningslikvider efter transaktions- och rörelsekostnader distribueras till Investor. Sedan den nya strategin etablerades 2011, har IGC bidragit med 1,3 Mdr kronor i kassaflöde till Investor, exklusive kapitaltillskottet om 1,5 Mdr kronor.

## Partnerägda investeringar

Våra tre större onoterade partnerägda investeringar Gambro, Lindorff och 3 Skandinavien har god potential till värdetillväxt. Då våra partners kan ha en annan ägarhorisont än vi, kommer vår ägarposition i dessa innehav att förändras med tiden. Således kommer de antingen att noteras, bli dotterföretag (och därmed kärninvesteringar) eller avyttras. Beslut kring detta kommer att tas gemensamt med våra ägarpartners i syfte att maximera avkastningen. Övriga partnerägda investeringar innefattar Kunskapskolan, Novare och Samsari.

## Överenskommelse att avyttra Gambro

I december ingick EQT och Investor avtal om att avyttra Gambro till det amerikanska medicinteknikföretaget Baxter för en total köpeskilling om 26,5 Mdr kronor. Total försäljningslikvid till Investor kommer att uppgå till cirka 10,5 Mdr kronor och beräknas påverka vårt substansvärde med 4,0 Mdr kronor. Sedan utköpet 2006 uppgår den genomsnittliga årliga avkastningen på vår investering i Gambro till 19 procent, förutsatt att affären genomförs. Transaktionen förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013.

## Övriga

I finansiella investeringar ingår även några mindre innehav och vår tradingverksamhet som hanterar transaktioner i våra kärninvesteringar, handlar med aktier och aktierelaterade instrument och förser oss med information om vad som händer på aktiemarknaden. Målet är att tradingverksamheten ska vara lönsam över tid.

### Fakta och nyckeltal 2012

- Ägande: helägande, partnerägande, fondinvesteringar
- Ägarperspektiv: långsiktigt, börsnotering, avyttring
- Styrelserepresentation: helst två, inklusive ordförande eller vice ordförande
- Avkastningskrav: 15 procent årligen
- Substansvärde: 35,1 Mdr kronor
- Andel av totala tillgångar: 18 procent
- Substansvärdepåverkan: 0,6 Mdr kronor
- Nettoavyttring: 0,1 Mdr kronor

### Påverkan på substansvärdet

Mkr	2012	2011
EQT	-54	3 360
Investor Growth Capital	359	833
<i>Partnerägda investeringar</i>		
Gambro	-160	3 499 <sup>1)</sup>
Lindorff	167	301
3 Skandinavien	52	1 675 <sup>2)</sup>
Övriga partnerägda	-2	0
Övrigt	298	162
Förvaltningskostnader	-69	-190
<b>Totalt</b>	<b>591</b>	<b>9 640</b>

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

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

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

**VIKTIGA HÄNDELSER 2012**

- Förvärv av företag med en sammanlagd årsomsättning om cirka 1,6 Mdr kronor genomfördes.
- Flera kundcenter öppnades i Afrika för att ytterligare stärka Atlas Copcos position på denna snabbväxande kontinent.
- En portfölj av finansierings- och leasingkontrakt om 1,4 Mdr kronor avyttrades.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 5,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 1.138 Mkr till Investor.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	90 533	81 203	69 875	63 762	74 177
Rörelsemarginal, %	21,2	21,6	19,9	14,3	18,6
Nettoresultat	13 914	12 988	9 944	6 276	10 190
Vinst/aktie, kr	11,45	10,68	8,16	5,14	8,33
Utdelning/aktie, kr	5,50	5,00	9,00	3,00	3,00
Nettoskuld	8 514	14 194	5 510	10 906	21 686
Börsvärde	208 487	172 232	199 571	123 440	78 060
Antal anställda	39 811	37 579	32 790	29 802	34 043

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 klart 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 en 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.

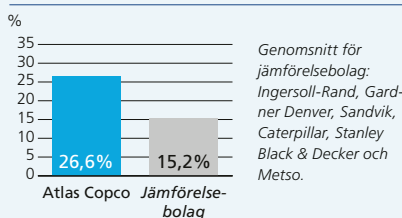


Substansvärdepåverkan: 7.314 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	16,8	16,8	16,7
Röstandel, %	Nr. 1	22,3	22,3	22,3
Värde innehav, Mkr		36 645	30 365	34 671

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson (Ordförande), Peter Wallenberg Jr. och Johan Forssell

**Årlig genomsnittlig avkastning, tio år**



**Årlig avkastning**

År	Atlas Copco	SIXRX
1	24,2	16,5
5	17,1	3,5
10	26,6	12,6
20	19,4	12,8

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 2012**

- SEB fortsatte att arbeta med sin kostnadseffektivitet och höll målet om en kostnadsnivå under 23 Mdr kronor (pro forma). Ett nytt kostnadstak har införts med målet att hålla de årliga kostnaderna under 22,5 Mdr kronor 2013 och 2014.
- Avyttringen av SEB:s kontorsverksamhet i Ukraina slutfördes.
- Banken stärkte sin ställning inom företagssegmentet, segmentet för svenska små och mellanstora företag samt inom bolån.
- SEB rankas för första gången sedan mätningarna startade för tre år sedan inte bara som den ledande svenska utan även som den ledande nordiska företagsbanken i TNS Sifo Prosperas kundundersökning Corporate Banking 2012.
- Bankens kapitalisering var fortsatt god och kärnprimärkapitalrelationen uppgick till 15,1 procent vid utgången av året, att jämföra med 13,7 procent 2011.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,75 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 1.254 Mkr till Investor.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Intäkter	38 823	37 686	36 735	41 421	38 063
Rörelseresultat	14 235	14 953	11 389	5 654	12 434
Nettoresultat	11 654	10 856	6 798	1 178	10 050
Vinst/aktie, kr	5,31	4,93	3,07	0,58	10,36
Utdelning/aktie, kr	2,75	1,75	1,50	1,00	0,00
Kärnprimärkapitalrelation, %	15,09	13,71	12,20	11,69	8,57
Börsvärde	121 183	87 938	123 023	97 330	41 606
Antal anställda	16 925	17 633	19 125	20 233	21 291

www.seb.se

**INVESTORS SYN**

SEB fortsätter att fokusera på uthållig tillväxt inom dess nyckeltillväxtområden: de nordiska och tyska företagsverksamheterna, de svenska små- och mellanstora företagssegmenten och långsiktigt sparande, och bör därmed kunna dra nytta av redan etablerade plattformar. Icke-kärnverksamheter har avyttrats och lönsamheten har förbättrats, tillsammans med en stärkt balansräkning och ökat fokus på effektivitet. Även om oklarheter fortfarande finns kring hur de slutgiltiga regleringskraven kommer att tillämpas globalt och lokalt, har SEB proaktivt ökat sin kapitalisering och sina likviditetspositioner och vi bedömer att SEB är väl förberett att möta de nya kraven.

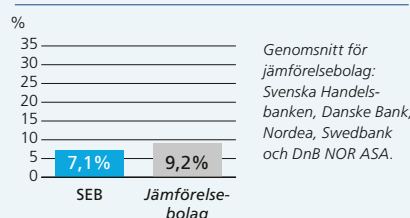


Substansvärdepåverkan: 7.710 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	20,8	20,8	20,8
Röstandel, %	Nr. 1	20,9	20,9	20,9
Värde innehav, Mkr		25 194	18 282	25 579

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg (Ordförande) och Jacob Wallenberg (Vice ordförande)

**Årlig genomsnittlig avkastning, tio år**



**Årlig avkastning**

År	SEB	SIXRX
1	43,0	16,5
5	-6,0	3,5
10	7,1	12,6
20	19,4	12,8





# 12%

av totala tillgångar

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 2012

- Investor förvärvade 3.000.000 aktier och ökade sin andel av kapital och röster till 7,9 procent.
- Förvärvade Thomas & Betts, en noterad amerikansk tillverkare av lågvoltsprodukter, vilket stärker ABB:s position på den viktiga amerikanska marknaden.
- Aviserade att det kommer att ompositionera divisionen Power Systems för att uppnå högre avkastning.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 0,68 CHF per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 851 Mkr till Investor baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MUSD	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	39 336	37 990	31 589	31 795	34 912
Rörelsemarginal, %	10,3	12,3	12,1	13,0	13,0
Nettoresultat	2 704	3 168	2 561	2 901	3 118
Vinst/aktie, USD	1,18	1,38	1,12	1,27	1,36
Utdelning/aktie, CHF	0,68	0,65	0,6	0,51	0,48
Nettoskuld	1 590	-1 771	-6 428	-7 219	-5 443
Börsvärde, Mkr	310 523	295 658	344 639	312 549	270 770
Antal anställda	145 000	130 000	116 000	116 000	120 000

[www.abb.com](http://www.abb.com)

### INVESTORS SYN

Både kraft- och automationsindustrin är attraktiva och har stor exponering mot tillväxtmarknader och strukturell tillväxt i termer av utbyggnad av elnät och ett ökat fokus på energieffektivitet. Kraftmarknaden upplever prispress men ABB balanserar detta genom sin operationella effektivitet.



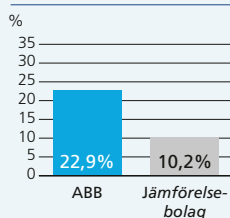
**Substansvärdepåverkan**  
1.692 Mkr

ABB är väl positionerat för att dra nytta av framtida tillväxtpotential tack vare sitt starka varumärke och sina starka marknadspositioner. Bolaget etablerade sig tidigt på den kinesiska och indiska marknaden med konkurrenskraftiga lokala produkterbjudanden, vilket vi bedömer är en förutsättning för att lyckas långsiktigt inom ABB:s bransch. Den operationella utvecklingen har varit god och bolaget har under de senaste åren stärkt sina positioner inom automation genom ett antal förvärv. ABB:s balansräkning är fortsatt stark och möjliggör tillväxtsatsningar och fortsatt distribution av kapital till aktieägarna.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	7,9	7,8	7,3
Röstandel, %	Nr. 1	7,9	7,8	7,3
Värde innehav, Mkr		24 371	23 188	25 082

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Jacob Wallenberg

### Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



### Årlig avkastning

År	ABB	SIXRX
1	7,6	16,5
5	-3,7	3,5
10	22,9	12,6
20	7,1	12,8



# 8%

av totala tillgångar

Ett globalt, innovationsdrivet bioläkemedelsföretag.  
*Ordförande:* Leif Johansson, *Vd och Koncernchef:* Pascal Soriot

### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Leif Johansson tillträdde som styrelseordförande och Pascal Soriot som vd.
- Nya omstruktureringssåtgärder för att förbättra produktiviteten och stärka bolagets kommersiella verksamhet samt FoU-kapacitet aviserades. Det nya programmet uppskattas resultera i årliga besparingar om 1,6 Mdr USD vid utgången av 2014, för en total beräknad kostnad om 2,1 Mdr USD. Som en del i programmet stängdes FoU-enheterna i Södertälje och Montreal.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,80 USD per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 910 Mkr till Investor, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MUSD	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	27 973	33 591	33 269	32 804	31 601
Rörelsemarginal, %	37,3	39,2	40,8	41,5	34,7
Nettoresultat	6 297	9 983	8 053	7 521	6 101
Vinst/aktie, USD (core EPS)	6,41	7,28	6,71	6,32	5,1
Utdelning/aktie, USD	2,80	2,80	2,55	2,3	2,05
Nettoskuld	1 369	-2 849	-3 653	-535	7 174
Börsvärde, Mkr	382 013	408 272	435 804	486 375	444 229
Antal anställda	52 700	57 200	61 000	63 000	65 000

[www.astrazeneca.com](http://www.astrazeneca.com)

### INVESTORS SYN

Marknadsvillkoren är fortsatt utmanande för läkemedelsindustrin och AstraZeneca måste fortsätta att hantera patentutgångar för viktiga produkter och stärka sin forskningsportfölj. Förbättrad FoU-produktivitet är alltjämt det som primärt driver långsiktig värdeskapande för AstraZeneca och hela läkemedelsindustrin. Det är också viktigt att AstraZeneca fortsätter att expandera på tillväxtmarknader och arbeta med sin operationella effektivitet.

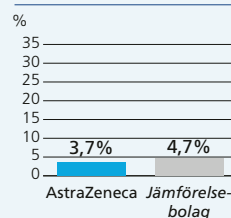


**Substansvärdepåverkan**  
509 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 3	4,1	4,0	3,7
Röstandel, %	Nr. 3	4,1	4,0	3,7
Värde innehav, Mkr		15 807	16 302	15 956

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg

### Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



### Årlig avkastning

År	AstraZeneca	SIXRX
1	3,2	16,5
5	7,2	3,5
10	3,7	12,6
20	8,1	12,8



**ERICSSON****6%**

av totala tillgångar

Världsledande leverantör av kommunikationsteknik och tjänster. Ericsson är verksam i 180 länder och sysselsätter över 100.000 personer.  
Ordförande: Leif Johansson, Vd och Koncernchef: Hans Vestberg

**VIKTIGA HÄNDELSER 2012**

- Investor förvärvade 574.550 aktier och andelen av kapital och röster uppgick till 5,3 respektive 21,4 procent per årsskiftet.
- Aviserade sitt beslut att inte förvärva full majoritet i ST Ericsson, i vilket Ericsson och ST Microelectronics äger 50 procent vardera. Beslutet togs efter att ST Microelectronics meddelat att det räknar med att lämna samarbetet. Till följd av detta tog Ericsson en engångskostnad om 8 Mdr kronor under 2012, varav cirka 3 Mdr kronor är kassapåverkande under 2013.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,75 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 479 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	227 779	226 921	203 348	206 477	208 930
Rörelsemarginal, exkl. JV, %	9,7	9,6	8,7	6,5	8,0
Nettoresultat	5 938	12 569	11 235	4 127	11 667
Vinst/aktie, kr	1,78	3,77	3,46	1,14	3,52
Utdelning/aktie, kr	2,75	2,50	2,25	2,00	1,85
Nettoskuld	-38 538	-39 505	-51 295	-36 071	-34 651
Börsvärde, Mdr kr	208 963	224 730	248 993	210 249	186 907
Antal anställda	110 255	104 525	90 261	82 493	78 750

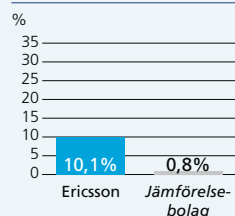
[www.ericsson.com](http://www.ericsson.com)**INVESTORS SYN**

Den mobila datatrafiken fortsätter att växa i världens mobila nätverk och som den globala ledaren inom mobilutrustningsindustrin är Ericsson väl positionerat för att dra nytta av denna utveckling. I samband med den modernisering av kunders befintliga nätverk som pågår för att möta efterfrågan på mobil data, har konkurrensen i branschen ökat. För att Ericsson ska behålla sina starka marknadspositioner är det avgörande för bolaget att behålla teknologiskt ledarskap och fortsätta att förbättra sin kostnadseffektivitet. Ericssons serviceverksamhet har utvecklats till en stabil och växande verksamhet med attraktiva repetitiva intäkter.

**Substansvärdepåverkan -590 Mkr**

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	5,3	5,3	5,0
Röstandel, %	Nr. 1	21,4	21,5	19,3
Värde innehav, Mkr		11 120	12 112	12 396

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

**Årlig genomsnittlig avkastning, tio år****Årlig avkastning**

År	Ericsson	SIXRX
1	-3,9	16,5
5	0,1	3,5
10	10,1	12,6
20	7,6	12,8

**Electrolux****4%**

av totala tillgångar

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 2012**

- Aviserade att Home Depot, världens största specialåterförsäljare för hemrenoveringar, kommer att börja sälja Electrolux produkter i USA.
- Lanserade produktkategorin Inspiration, ett nytt sortiment av köks- och tvättprodukter för de viktiga europeiska marknaderna. Med denna nya kategori överför Electrolux erfarenheter från professionella köksprodukter till konsumentprodukter.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 6,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde om 311 Mkr till Investor.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	109 994	101 598	106 326	109 132	104 792
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	4,7	3,1	6,1	4,9	1,5
Nettoresultat	2 599	2 064	3 997	2 607	366
Vinst/aktie, kr	9,08	7,25	14,04	9,18	1,29
Utdelning/aktie, kr	6,50	6,50	6,50	4,00	0,00
Nettoskuld	5 685	6 367	-709	665	4 556
Börsvärde, Mdr kr	48 757	31 142	54 371	47 641	18 929
Antal anställda	59 478	52 916	51 544	50 633	55 177

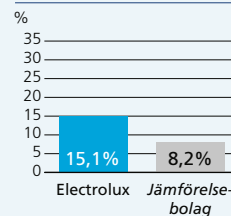
[www.electrolux.com](http://www.electrolux.com)**INVESTORS SYN**

Vitvarumarknaden är hårt konkurrensutsatt på grund av låg tillväxt på mogna marknader och en utmanande industristruktur. Tillväxten på tillväxtmarknader är hög, understödd av en snabbt växande medelklass och ökad penetration av vitvaror. Marginalerna i branschen är låga, men avkastningen är trots detta god tack vare hög kapitalomsättningshastighet. Electrolux är det näst största vitvarubolaget i världen med en stark global närvaro. På senare år har Electrolux stärkt sina positioner på tillväxtmarknaderna, såväl via organisk tillväxt som förvärv. Bolaget genomför framgångsrikt sin strategi och vi ser goda möjligheter till en högre uthållig rörelsemarginal givet de strategiska åtgärder som bolaget vidtar. För att nå en högre marginal är det viktigt att förbättra utvecklingen på den viktiga europeiska marknaden.

**Substansvärdepåverkan 3.231 Mkr**

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	15,5	15,5	13,6
Röstandel, %	Nr. 1	29,9	29,9	29,9
Värde innehav, Mkr		8 157	5 237	8 054

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg (Ordförande)

**Årlig genomsnittlig avkastning, tio år****Årlig avkastning**

År	Electrolux	SIXRX
1	62,5	16,5
5	12,8	3,5
10	15,1	12,6
20	14,8	12,8

En global ledare av kompletta kraftlösningar för marin- och energimarknaderna. Företaget har verksamhet på nära 170 platser i 70 länder.  
Ordförande: Mikael Lilius, Vd och Koncernchef: Björn Rosengren

### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Sedan 2012 är Wärtsilä en ny kärninvestering, med Investor som ägare av 8,8 procent av kapital och röster. Investor har sammanfört sitt innehav med Fiskars i ett gemensamt bolag. Tillsammans kontrollerar parterna 21,8 procent av kapitalet och rösterna i Wärtsilä.
- Ett konsortium lett av Wärtsilä tilldelades ett kontrakt om att bygga ett 573 MW-bränslekraftverk i Jordanien. Detta är det största kraftverk som Wärtsilä någonsin levererat till.
- EU-parlamentet röstade igenom striktare regler för svaletlussläpp för fartyg i samtliga havsområden inom EU från 2020, inom vissa områden redan från 2015. Detta kan komma att resultera i ytterligare affärsmöjligheter för Wärtsilä.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,00 euro per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 149 Mkr, baserat på växelkursen vid tillkännagivandet.

Nyckeltal, MEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	4 725	4 209	4 553	5 260	4 612
Rörelsemarginal, %	10,2	10,6	9,1	11,2	11,4
Nettoresultat	344	293	397	396	389
Vinst/aktie, EUR	1,72	1,44	1,96	1,97	1,94
Utdelning/aktie, EUR	1,00	0,90	1,38	0,88	0,75
Nettoskuld	567	58	-165	414	455
Börsvärde	6 454	4 402	5 631	2 768	2 072
Antal anställda	18 887	17 913	17 528	18 541	18 812

[www.wartsila.com](http://www.wartsila.com)

#### INVESTORS SYN

Wärtsilä har ledande globala marknadspositioner och hög exponering mot tillväxtmarknader, vilket ger en utmärkt plattform för lönsam tillväxt. För att motverka cyklerna på slutmarknaden har bolaget en affärsmodell fokuserad på design och utveckling av motorer, samt på egen tillverkning av kritiska komponenter. Bolaget har även en betydande eftermarknadsverksamhet i 70 länder för att stödja både marin- och kraftkunder. Vi stödjer Wärtsiläs nuvarande strategi och ser en långsiktig god potential som drivs av miljöbestämmelser, smart kraftgenerering och en ökad penetration av naturgasdrivna motorer.

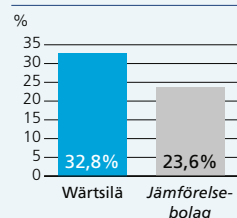


**Substansvärdepåverkan**  
413 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 2	8,8	i.u.	i.u.
Röstandel, %	Nr. 2	8,8	i.u.	i.u.
Värde innehav, Mkr		4 866	i.u.	i.u.

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Sune Carlsson valdes som ny ledamot vid årsstämman 2013

#### Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



Genomsnitt för jämförelsebolag: Rolls-Royce, MAN, Alfa Laval och Caterpillar Inc.

#### Årlig avkastning

År	Wärtsilä	SIXRX
2012	51,8	16,5
2011	-11,7	3,5
2010	32,8	12,6
2009	-	12,8

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 2012

- Sveriges Riksdag beslutade med bred majoritet att Sverige ska köpa stridsflygplanet JAS Gripen E. I början av 2013 undertecknade Saab ett avtal med Försvarets Materielverk (FMV) om Gripen E, inklusive utveckling, underhåll och uppgraderingar samt en möjlig order om 22 flygplan från Schweiz, vilken kräver godkännande i parlamentet. Kontraktsvärdet uppgår totalt till 47,2 Mdr kronor.
- Saab genomförde ett antal förvärv, inklusive holländska HITT och Sörman Intressenter, samt investeringar i indiska Pipavav och QuEST Global Manufacturing.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 4,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 148 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	24 010	23 498	24 434	24 647	23 796
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	7,6	7,5	6,5	5,4	8,4
Nettoresultat	1 539	2 217	454	699	-242
Vinst/aktie, kr	14,33	20,38	3,97	6,28	-2,31
Utdelning/aktie, kr	4,5	4,50	3,50	2,25	1,75
Nettoskuld	-4 405	-5 333	-3 291	634	1 693
Börsvärde	14 311	14 999	12 880	12 450	7 638
Antal anställda	13 968	13 068	12 536	13 159	13 294

[www.saabgroup.com](http://www.saabgroup.com)

#### INVESTORS SYN

Saab erbjuder avancerade och högkvalitativa produkter och är väl positionerat på många globala nischmarknader. Den svenska staten är fortfarande den största kunden och med minskande svenska försvarsanslag det senaste årtiondet har Saab fokuserat på att utveckla kostnads-effektiva produkter. Tillväxt utanför Sverige är fortsatt avgörande och med försvarsbudgetar under press i stora delar av världen ökar Saabs produktportföljs konkurrensfördel. Saab fortsätter att fokusera på operationell effektivitet för att stödja interna FoU-investeringar och marknadsföringsinsatser på internationella marknader, vilket bidrar till att skapa en stark plattform för framtiden.

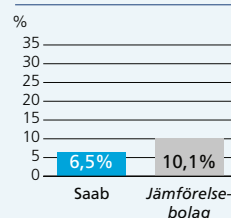


**Substansvärdepåverkan**  
-62 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	30,0	30,0	30,0
Röstandel, %	Nr. 1	39,5	39,5	39,5
Värde innehav, Mkr		4 428	4 638	4 032

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Marcus Wallenberg (Ordförande), Johan Forssell och Lena Treschow Torell

#### Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



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

#### Årlig avkastning

År	Saab	SIXRX
2012	-1,3	16,5
2011	3,7	3,5
2010	6,5	12,6
2009	-	12,8

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

### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Sobi och dess partner Biogen Idec presenterade positiva resultat från fas III-studier av bolagens långtidsverkande behandlingar av hemofili A och B.
- Sobi och Pfizer förlängde leveransavtalet för hemofili A-behandlingen ReFacto från 2015 till december 2020. I ett separat avtal enades Sobi och Pfizer om att Sobi ska återlämna sina marknadsföringsrättigheter av ReFacto och hemofili B-behandlingen BeneFIX i Norden till Pfizer mot en betalning om 47,5 MUSD.
- FDA godkände en breddning av Kineret till att omfatta behandling av barn och vuxna med systemisk inflammatorisk sjukdom med neonatal debut (NOMID).
- Sobi emitterade en femårig obligation med ett nominellt värde om 600 Mkr. Obligationen ersätter Sobis befintliga kreditfacilitet, förbättrar den finansiella flexibiliteten och förlänger förfalloprofilen på bolagets lån. I början av 2013 ökades upplåningen med ytterligare 200 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 923	1 911	1 907	2 066
Rörelsemarginal, %	21,0	14,7	19,9	13,2
Nettoresultat	-101	18	-104	i.u.
Vinst/aktie, kr	-0,38	0,07	-0,47	i.u.
Utdelning/aktie, kr	0,00	0,00	0,00	i.u.
Nettoskuld	143	496	1 348	i.u.
Börsvärde	9 628	3 978	8 593	1 409
Antal anställda	478	506	508	554

[www.sobi.com](http://www.sobi.com)

#### INVESTORS SYN

I närtid är det mycket viktigt för Sobi att fortsätta att förbättra den operationella effektiviteten och förlänga livslängden hos de nuvarande produkter och kommersiella avtal som är nyckelfaktorer för bolagets verksamhet. Under 2012 presenterade Sobi positiva fas III-data för bolagets två hemofilprodukter som är under utveckling. På längre sikt är främsta prioritet att säkerställa den kommersiella potentialen för Sobis hemofilprodukter.

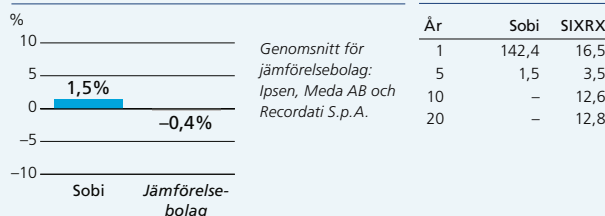


**Substansvärdepåverkan**  
2.292 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	39,9	40,3	40,3
Röstandel, %	Nr. 1	40,5	40,5	40,5
Värde innehav, Mkr		3 906	1 614	3 486

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

#### Årlig genomsnittlig avkastning, fem år



#### Årlig avkastning

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 2012

- Husqvarna kommer att minska antalet anställda med cirka 600 för att förbättra effektiviteten och sänka sina fasta kostnader. Minskningen väntas kosta cirka 250 Mkr och leda till årliga besparingar om 220 Mkr.
- För att öka fokus på tillväxtmarknader och bedriva den europeiska verksamheten mer effektivt, har Husqvarna genomfört en intern omstrukturering genom att dela upp affärsområdet Europa & Stillahavsasien i två separata delar.
- Nio produkter har tilldelats den internationella "red dot design award 2012" i världens största tävling inom produktdesign.
- Styrelsen har föreslagit en utdelning om 1,50 kronor per aktie. Givet beslut på årsstämman väntas detta resultera i ett inflöde till Investor om 146 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	30 834	30 357	32 240	34 074	32 342
Rörelsemarginal, exkl. EO, %	6,1	5,3	8,2	5,9	8,3
Nettoresultat	1 023	997	1 749	903	1 288
Vinst/aktie, kr	1,78	1,73	3,03	1,64	2,81
Utdelning/aktie, kr	1,50	1,50	1,50	1,00	0,00
Nettoskuld	6 793	6 921	5 600	6 349	15 552
Börsvärde	22 436	18 102	32 055	29 823	15 451
Antal anställda	15 429	15 698	14 954	15 030	15 720

[www.husqvarna.com](http://www.husqvarna.com)

#### INVESTORS SYN

Totalavkastningen för Husqvarna sedan avknoppningen från Electrolux har varit lägre än förväntat. Bolaget har påverkats negativt av svaga marknader för utomhusprodukter och en otillfredsställande utveckling i den amerikanska verksamheten. Vi tror dock fortsatt på Husqvarnas långsiktiga potential baserat på dess världsledande marknadspositioner, starka varumärken och globala försäljningsorganisation. Bolaget håller på att åtgärda sina nuvarande problem och har nyligen avisat åtgärder för att förbättra utvecklingen och minska de fasta kostnaderna. I närtid är det viktigt att vända utvecklingen i den amerikanska verksamheten.

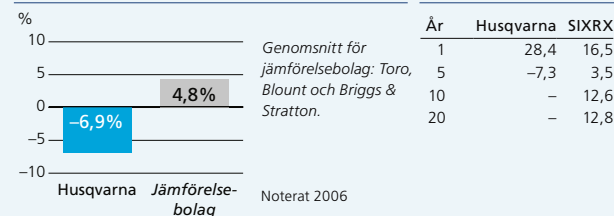


**Substansvärdepåverkan**  
886 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	16,8	16,8	15,7
Röstandel, %	Nr. 1	30,3	30,1	30,8
Värde innehav, Mkr		3 802	3 062	5 058

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

#### Årlig genomsnittlig avkastning, sex år



En av världens största börsoperatörer som erbjuder noteringar, handel, börsteknologi och tjänster till börsnoterade bolag på sex kontinenter.  
Ordförande: Börje Ekholm, Vd och Koncernchef: Robert Greifeld

#### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Investor förvärvade 440.000 aktier och ökade sin andel av kapital och röster till 11,8 procent.
- Börje Ekholm utsågs till styrelseordförande.
- Ett förvärv om 390 MUSD kontant av Thomson Reuters verksamhet inom investor relations, public relations och multimedialösningar aviserades. Förvärvet kommer att bredda NASDAQ OMX produkterbjudande och generera kostnadsnymergi.
- NASDAQ OMX återköpte egna aktier för 275 MUSD, motsvarande 6,5 procent av antalet utestående aktier.
- Givet den nuvarande kvartalsvisa utdelningen om 0,13 USD per aktie förväntar sig Investor ett inflöde om 64 Mkr under 2013.

Nyckeltal, MUSD	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 663	1 682	1 522	1 453
Rörelsemarginal (GAAP), %	41,5	41,4	41,5	41,5
Nettoresultat (GAAP)	352	387	395	266
Vinst/aktie, USD	2,09	2,20	1,94	1,30
Utdelning/aktie, USD	0,39	0,0	0,0	0,0
Nettoskuld	1 479	1 688	2 082	1 541
Börsvärde	4 140	4 265	4 154	4 183
Antal anställda	2 693	2 433	2 395	2 216

[www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com)

#### 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 handlas på börser. Vi anser att ett fortsatt fokus på att tillvarata tillväxtmöjligheter såsom expansion inom nya tillgångslag och närliggande verksamheter kommer att vara värdeskapande. Bolagets starka kassaflöde möjliggör fortsatta tillväxtingsningar och fortsatt kapitaldistribution till aktieägarna.

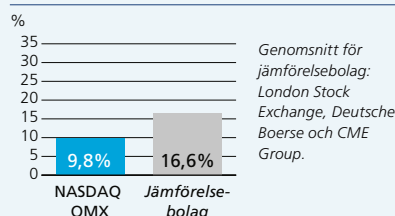


**Substansvärdepåverkan**  
-83 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 2	11,8	10,9	9,7
Röstandel <sup>1)</sup> , %	Delad nr. 1	11,8	10,9	9,7
Värde innehav, Mkr		3 160	3 216	2 740

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Börje Ekholm (Ordförande)  
1) Ingen enskild ägare får rösta för mer än 5 procent på årsstämman.

#### Årlig genomsnittlig avkastning, tio år



#### Årlig avkastning

År	NASDAQ OMX	SIXRX
1	2,0	16,5
5	-12,5	3,5
10	9,8	12,6
20	-	12,8

En världsledande tillverkare och leverantör av engångsprodukter och servicelösningar till den professionella sjukvårdssektorn.  
Ordförande: Gunnar Brock, Vd och Koncernchef: Pierre Guyot

#### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Investor förvärvade 183 MEUR av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån. Investor förvärvade även hälften av instrumenten i Mölnlyckes aktieinvesteringsprogram och ökade därmed sitt ägande från 96 till 98 procent.
- Nationella budgetnedskärningar fortsatte att påverka marknaden. Trots detta var tillväxten fortsatt positiv i Europa och stark i Nordamerika. Generellt sett har Mölnlycke fortsatt att utvecklas starkare än sina konkurrenter.
- Divisionen Sårvård utvecklades väl. Avancerad Sårvård fortsatte att uppvisa stark tillväxt, huvudsakligen i Nordamerika, men även på många europeiska marknader. I Stillahavsasien var tillväxten fortsatt god, även om Kina genomgår en konsolideringsfas för att åter nå god tillväxt. Amerikanska Brennen Medicals verksamhet inom brännskador och sårvård förvärvades.
- Divisionen Operation påverkades av en utmanande marknad, men visade fortsatt tillväxt. Tillväxten var stark inom ProcedurePak och handskar.
- I konstant valuta var omsättningstillväxten 6 procent, medan EBITDA-marginalen var oförändrad. Fortsatt starkt kassaflöde minskade nettoskulden med 99 MEUR.

Nyckeltal, MEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1 119	1 014	949	865	800
Omsättningstillväxt, %	10	7	10	8	4
I konstant valuta, %	6	7	6	10	10
EBITDA	321	296 <sup>1)</sup>	269 <sup>1)</sup>	236	211
EBITDA, %	29	29	28	27	26
Förändring i rörelsekapital	-8	-31	7	i.u.	i.u.
Investeringar	-48	-35	-30	i.u.	i.u.
Operativt kassaflöde	265	230	246	i.u.	i.u.
Förvärv (-)/avyttringar (+)	-26	0	-19	i.u.	i.u.
Aktieägartillskott(+)/distribution(-)	0	0	2	i.u.	i.u.
Övrigt	-140	-134	-134	i.u.	i.u.
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	99	96	95	i.u.	i.u.
Nettoskuld	1 383	1 482	1 578	1 679	1 737
Rörelsekapital/omsättning, %	12	11	i.u.	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	4	3	i.u.	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.

[www.molnlycke.com](http://www.molnlycke.com)

#### INVESTORS SYN

Mölnlycke Health Care är marknadsledare inom sin bransch. Historiskt sett har bolaget levererat kontinuerlig stark tillväxt och överträffat de flesta av sina huvudkonkurrenter vad gäller såväl tillväxt, lönsamhet som kassaflödesgenerering. Bolaget har en mycket konkurrenskraftig produktportfölj, med ledande marknadspositioner på viktiga slutmarknader. Fortsatt fokus på produktinnovation, investeringar i marknadsföring/försäljning på befintliga marknader samt geografisk expansion till nya marknader, kommer att driva framtida tillväxt.



**Substansvärdepåverkan**  
153 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	98,0	96,0	96,0
Röstandel, %	Nr. 1	96,0	93,0	93,0
Värde innehav, Mkr		16 058	13 436	13 555

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse: Gunnar Brock (ordförande) och Johan Rhöss (till och med 2012)

En ledande privat leverantör av vård- och sjukvårdstjänster i Norden.

Ordförande: Bengt Braun, Vd och Koncernchef: Stanley Brodén

## VIKTIGA HÄNDELSER 2012

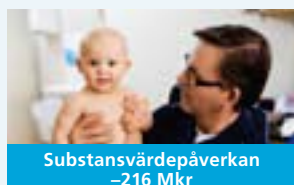
- För att stärka balansräkningen, sänka skuldsättningsgraden och ge Aleris möjlighet att fokusera på fortsatta investeringar i servicekvalitet och förbättrad lönsamhet, tillsköt Investor 800 Mkr i eget kapital.
- Majoriteten av Aleris verksamheter är stabila och utvecklas väl. Vissa enheter har dock utmaningar, vilket påverkar den övergripande lönsamheten negativt.
- Divisionen Sjukvård fortsätter att möta utmaningar inom vissa delar av den svenska verksamheten, särskilt närsjukhusen i Stockholm och Bollnäs. Åtgärder har vidtagits för att förbättra utvecklingen. Resultatet av dessa åtgärder kommer att börja synas 2013, med full effekt 2014.
- De flesta delar inom Omsorg utvecklas väl, och Diagnostik fortsätter sin starka utveckling, drivet av höga volymer.
- Den norska verksamheten uppvisar god tillväxt och samtliga delar utvecklas väl.
- I Danmark börjar synergier synas efter att två sjukhus i Köpenhamn konsoliderats. Utvecklingen förbättras även om marknaden är fortsatt utmanande.
- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 11 procent. EBITDA-marginalen försämrades, delvis på grund av omstrukturerings- och integrationskostnader. Engångskostnader uppgick totalt till 69 Mkr.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	6 732	5 123	4 120	3 882
Omsättningstillväxt, %	31	24	6	17
Organisk omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	8	8	7
EBITDA	330	410	296	332
EBITDA, %	5	8	7	9
Förändring i rörelsekapital	105	-64	11	i.u.
Investeringar	-177	-133	-80	i.u.
Operativt kassaflöde	258	213	227	i.u.
Förvärv/avyttringar	-116	-1 714	-20	i.u.
Aktieägartillskott/distribution	800	1 019	0	i.u.
Övrigt	-292	-304	-608	i.u.
Ökning (-)/minskning (+) i nettoskuld	650	-786	-401	i.u.
Nettoskuld	2 161	2 811	2 025	1 624
Rörelsekapital/omsättning, %	-2	-2	i.u.	i.u.
Investeringar/omsättning, %	3	3	i.u.	i.u.

[www.aleris.se](http://www.aleris.se)

### INVESTORS SYN

Den skandinaviska sjukvårds- och omsorgsmarknaden erbjuder en god långsiktig uthållig tillväxtpotential, där privata aktörer kan växa snabbare än den totala marknaden tack vare den pågående långsiktiga outsourcing- och avregleringstrenden. Aleris har en stark marknadsposition och en attraktiv plattform för tillväxt. På kort sikt ligger fokus på att integrera nyligen genomförda förvärv och på att förbättra utvecklingen i de enheter som för närvarande inte utvecklas enligt förväntan. Att leverera tjänster av hög kvalitet på ett kostnadseffektivt sätt 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 beställare av högsta prioritet.



Substansvärdepåverkan  
-216 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011	2010
Kapitalandel, %	Nr. 1	98,0	98,0	97,0
Röstandel, %	Nr. 1	99,0	99,0	99,0
Värde innehav, Mkr		3 930	3 342	2 465

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse:  
Peter Wallenberg Jr och Johan Röhhss (till och med 2012)

Grand Hôtel: Skandinaviens ledande femstjärniga hotell, etablerat 1874.

Unikt beläget vid vattnet i centrala Stockholm.

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

Vectura: Förvaltar Investors kontor, Näckström Fastigheter (driver fastigheter åt Aleris), Blasieholmen 54 (Grand Hötelfastigheten) samt några andra mark- och fastighetstillgångar.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2012

### Grand Hôtel

- I linje med trenden för Stockholms mer exklusiva hotellmarknad var omsättningen för hotellets logiaktiviteter, trots en stark avslutning på året, lägre än föregående år.
- Hotellfastigheten överfördes till Vectura, vilket möjliggör för ledningen att fokusera på hotelldriften.
- Renoveringsarbetet kommer att fortsätta under 2013, vilket kommer att påverka hotellets verksamhet på kort sikt, men stärka dess position på längre sikt.
- Omsättningen föll något. Nedgången i EBITDA förklaras främst av att Grand Hôtel under 2012 belastades av hyra på fastigheten från Vectura, medan det tidigare belastades av avskrivningar istället.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011
Nettoomsättning	383	388
Omsättningstillväxt, %	-1	i.u.
EBITDA	0	25
EBITDA, %	0	6
Antal anställda	265	260

### Vectura

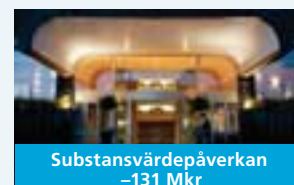
- Näckström Fastigheter initierade projekt i Simrishamn och Sunne där Aleris kommer att bedriva verksamhet.
- Renoveringsarbete påbörjades på fastigheten Blasieholmen 54 och kommer att fortsätta under 2013.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011
Nettoomsättning	116	99
Omsättningstillväxt, %	15	i.u.
EBITDA	58	47
EBITDA, %	50	48

[www.grandhotel.se](http://www.grandhotel.se)

### INVESTORS SYN

Grand Hôtel har ett unikt varumärke och ett unikt läge. De senaste åren har Grand Hôtel genomgått omfattande interna förändringar såsom renovering och öppnandet av nya verksamheter för att hantera 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 dess position som ett förstklassigt hotell.



Substansvärdepåverkan  
-131 Mkr

Vectura: Under 2012 konsoliderade Investor samtliga fastighetstillgångar i ett bolag för att effektivisera driften. Vectura bildades för att förvalta dessa tillgångar. Innan beslut tas om ytterligare investeringar inom Näckström Fastigheter kommer pågående projekt att utvärderas.

Investors engagemang	Ägarposition	2012	2011
Kapitalandel, %	Nr. 1	100,0	100,0
Röstandel, %	Nr. 1	100,0	100,0
Värde innehav, Mkr		1 303	1 208

Styrelseledamöter från Investors ledning eller styrelse:  
Grand Hôtel: Peter Wallenberg Jr och Johan Röhhss (till och med 2012)  
Vectura: Lennart Johansson och Susanne Ekblom



# EQT

## 6%

av totala tillgångar

Onoterat

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

### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Nettokassaflödet till Investor från EQT uppgick till 2,2 Mdr kronor. Den rapporterade värdeförändringen i EQT:s fonder var 0 procent. I konstant valuta var värdeförändringen 3 procent.
- Investeringar inkluderade Anticimex, BSN Medical, China Healthcare, UC4 Software Group och Vertu. Avyttringar inkluderade Dako, KMD, Leybold Optics och Lundhags.
- EQT IV och Investor aviserade avyttringen av Gambro till Baxter. Gambro rapporteras till EQT IV:s andel av dess bokförda värde på eget kapital.
- Efter årets slut aviserade EQT stängningen av en ny fond, EQT Infrastructure II, om 1.925 MEUR. Investors kapitalåtagande uppgår till 151 MEUR.
- Investors utestående åtagande till EQT-fonder var 5,5 Mdr kronor vid slutet av året.

Mkr	Totalt kapital-åtagande	Investors andel	Investors kvarvarande åtagande	Marknadsvärde
Avslutade fonder <sup>1)</sup>	11 819	–	–	3
Fullinvesterade fonder <sup>2)</sup>	98 597	–	1 287	9 866
EQT VI	40 906	6%	1 919	592
EQT Expansion Capital II	4 084	15%	183	455
EQT Infrastructure II	15 079	8%	1 508	1
EQT Credit Fund II	6 462	10%	646	0
<b>Totalt</b>	<b>176 947</b>		<b>5 543</b>	<b>10 917</b>

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

2) EQT III, EQT IV, EQT V, EQT Expansion Capital I, EQT Greater China II, EQT Infrastructure, EQT Credit Fund, EQT Opportunity, EQT Asia

Förändring substansvärde, Mkr	2012	2011
Substansvärde, början av året	13 214	10 858
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	–54	3 360
Tillskjutet från Investor (investeringar och förvaltningsavgift)	1 284	2 515
Utbetalt till Investor (avyttringar, överskott från förvaltningsavgifter, vinstdelning)	–3 460	–3 519
<b>Substansvärde, slutet av året</b>	<b>10 984</b>	<b>13 214</b>

[www.eqt.se](http://www.eqt.se)

### INVESTORS SYN

Investor var en av grundarna och har varit en sponsor av EQT:s fonder sedan dess start för knappt 20 år sedan. EQT har 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 även 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 över tid. Även om kassaflödet är ojämnt, beroende på om fonderna befinner sig i en investerings- eller avyttringsfas, förväntar vi oss ett fortsatt starkt kassaflöde från våra fondinvesteringar framöver.



Substansvärdepåverkan  
–54 Mkr

Investors engagemang	2012	2011
Investors andel i fonderna, %	6-64	6-64
Värde innehav, Mkr	10 984	13 214

# IGC

INVESTOR GROWTH CAPITAL

## 5%

av totala tillgångar

Onoterat

Investor Growth Capital (IGC) investerar riskkapital i tillväxtbolag inom teknologi- och hälsovårdssektorn i USA och Kina. *Vd och Koncernchef: Stephen Campe*

### VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- Kassaflödet till Investor från IGC uppgick till 607 Mkr (exklusive kapitaltillskottet om 750 Mkr). Den rapporterade värdeförändringen uppgick till 4 procent. I konstant valuta var värdeförändringen 9 procent.
- Investeringar inkluderade Acquia, BillFloat, CallFire, Conductor, Fclub, Guavus, HireVue och Kythera Biopharmaceuticals.
- Avyttringar inkluderade Achillion, Cambio Health Care, Cameron Health, Clairmail, ID Analytics, ISTA, KAI Pharmaceuticals, Paratek, Ruckus Wireless och Sunny Optical.

Förändring substansvärde, Mkr	2012	1/7-31/12 2011
Substansvärde, början av året	10 225	8 734
Påverkan på substansvärdet (värdeförändring)	359	1 028
Kapitaltillskott från Investor	750	1 137
Distribution till Investor	–607	–674
<b>Substansvärde, slutet av året</b>	<b>10 727</b>	<b>10 225</b>
<i>Varav nettokassa</i>	<i>1 976</i>	<i>1 453</i>

[www.investorgrowthcapital.com](http://www.investorgrowthcapital.com)

### INVESTORS SYN

Med sin nya struktur och sitt tydliga 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  
359 Mkr

Investors engagemang	2012	2011
Investors ägande (kapital), %	100	100
Värde innehav, Mkr	10 727	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 2012

- Den 4 december 2012 tecknade Investor och EQT avtal om att avyttra Gambro till det amerikanska medicinteknikföretaget Baxter. Transaktionen kräver godkännande från konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013. Fram till slutförandet kommer Investors rapporterade värde på Gambro fortsatt att utgöras av dess andel av bokfört eget kapital vid avtalstillfället.
- Efterfrågan på Gambros produkter och tjänster var god i Amerika och i Stillahavsasien medan Europa var fortsatt svagt för de båda affärsområdena Chronic och Acute. I Europa påverkades utvecklingen negativt av jordbävningar i Italien.
- Affärsområdet Chronic fortsatte att visa stark tillväxt på flera viktiga tillväxtmarknader.
- Affärsområdet Acute uppvisade fortsatt god utveckling, huvudsakligen i Amerika, men även i Stillahavsasien.
- Tillsammans investerade Investor och EQT 86 MEUR i Gambro. Detta var den första investeringen för att stödja den lanserade strategiska planen för att utöka försäljningsstyrkan, förbättra tillväxten inom Acute, utveckla produktportföljen och optimera produktionen.
- I konstant valuta sjönk omsättningen med 2 procent. EBITDA sjönk, delvis på grund av negativa effekter av de italienska jordbävningarna och omstrukturingskostnader.

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	10 836	10 928	12 152	12 484	11 172
Omsättningstillväxt, %	-1	-10	-3	12	1
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	-2	-5	2	1	2
Normaliserad EBITDA	1 676	2 041	2 395	2 384	1 707
EBITDA, %	15	19	20	19	15
Nettoskuld <sup>1)</sup>	8 090	8 572	25 380	25 559	25 483

1) Nettoskuden för 2008-2010 är hänförlig till tidigare Gambro Holding som omfattade både Gambro och CaridianBCT.

[www.gambro.com](http://www.gambro.com)

### INVESTORS SYN

Omstruktureringen av Gambro har varit utmanande och tagit längre tid än vad vi ursprungligen räknat med. Under de senaste åren har dock Gambro tagit viktiga steg för att förbättra sin operationella effektivitet och stärka sitt fokus på kärnverksamheterna, särskilt i samband med den nya strategiska plan som lanserades tidigt 2012. Vår bedömning är fortsatt att förbättringspotentialen när det kommer till omsättningstillväxt och marginaler är betydande.



Substansvärdepåverkan  
-160 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	Nr. 2	48	Helena Saxon
Röstandel, %	Nr. 2	49	
Värde innehav, Mkr		5 455	

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

Ordförande: Hugo Maurstad, Vd och Koncernchef: Endre Rangnes

## VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- De båda affärsområdena Collection och Capital utvecklades väl.
- Lindorff genomförde flera portföljförvärv, inklusive ett omfattande från en ledande tysk finansiell institution. Lindorff förvärvade också en verksamhet från spanska Santander Group och ingick avtal med dem. Avtal tecknades även om att förvärva Solveon, en kredithanteringsverksamhet i Nederländerna, från ABN. Genom dessa förvärv har Lindorff byggt en stark plattform som partner till flera större europeiska banker.
- Lindorff tecknade ett betydande tredjepartskontrakt med en finansiell portföljinvestor i Spanien och medinvesterade i portföljen.
- I konstant valuta ökade omsättningen med 11 procent, medan EBITDA förbättrades markant. EBITDA-marginalen ökade från 28 till 31 procent.

Nyckeltal, MEUR	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	378	337	309	267	277
Omsättningstillväxt, %	12	9	16	-4	i.u.
Omsättningstillväxt, konstant valuta, %	11	7	6	0	i.u.
EBITDA	116	96	89	59	72
EBITDA, %	31	28	29	22	26
Nettoskuld	764	669	615	530	545

[www.lindorff.com](http://www.lindorff.com)

### INVESTORS SYN

Lindorff har en bra verksamhetsmix med sina två affärsområden, Collection och Capital. Collections tjänstedrivna modell har låga kapitalbehov och en stabil intäktsbas. Capital har kapacitet och förmåga att genomföra förvärv av kreditportföljer med god avkastning. Tillväxttakten kan anpassas till Lindorffs tillväxtambitioner och marknadsförutsättningar. Vi förväntar oss att Lindorff kommer att agera på värdeskapande möjligheter i Europa. Internt bör Lindorff fortsätta att fokusera på att förbättra den operationella effektiviteten samt integrationen av nyligen genomförda förvärv. Vi är fortsatt övertygade om Lindorffs långsiktigt goda tillväxtpotential.



Substansvärdepåverkan  
167 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	Nr. 1	58	Lennart Johansson och Petra Hedengran
Röstandel, %	Delad nr. 1	50	
Värde innehav, Mkr		4 484	





# 1%

av totala tillgångar

Onoterat

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

Ordförande: Marcus Wallenberg, Vd och Koncernchef: Peder Ramel

## VIKTIGA HÄNDELSER 2012

- 3 Skandinavien fortsatte att expandera sin abonnentbas. Antalet nya abonnenter uppgick till 250.000 totalt. Den genomsnittliga intäkten per abonnent (ARPU) fortsatte att sjunka på grund av hård konkurrens och prispress.
- Utrullningen av LTE (4G) fortsatte i både Sverige och Danmark.
- De externa lånen om 10,5 Mdr kronor omfinansierades och löptiden förlängdes från december 2012 till juli 2015. Investor garanterar fortsatt sin andel om 4,2 Mdr kronor av lånen.
- Under 2011 ändrade 3 Skandinavien intäktsredovisningen avseende mobiltelefoner. Under en övergångsperiod påverkas EBITDA positivt av den nya intäktsredovisningen av mobiltelefonförsäljningen till nya abonnenter och abonnemangsförlängningar, medan hanteringen av befintliga abonnenter förblir oförändrad. I takt med att gamla abonnemang som tecknats före ändringen löper ut avtar denna effekt.
- Omsättningen ökade med 5 procent och EBITDA-marginalen var i stort sett oförändrad. Kassaflödet från rörelsen var fortsatt positivt och vid utgången av året återfördes 200 Mkr till ägarerna, varav 80 Mkr till Investor.

Nyckeltal Mkr	2012	2011 <sup>1)</sup>	2010	2009	2008
Nettoomsättning	9 341	8 911	7 015	5 840	5 147
Omsättningstillväxt, %	5	i.u.	20	13	19
EBITDA	2 425	2 397	1 067	434	-106
EBITDA, %	26	27	15	7	-
Nettoskuld	9 652	10 472	9 910	10 230	10 235
<b>Övriga nyckeltal</b>					
Abonnenter	2 407 000	2 152 000	1 866 000	1 569 000	1 231 000
ARPU, kr	282	312	329	348	379
Icke-röst ARPU, %	46	46	43	42	36
Mix abonnemang/ kontantkort	84/16	85/15	87/13	90/10	90/10

1) Då rapporteringen av försäljningen av telefoner ändrats under 2011 är siffrorna för 2011 och 2010 inte direkt 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](http://www.tre.se)

## INVESTORS SYN

Under de senaste åren har 3 Skandinavien fokus på att bygga ett högkvalitativt mobilnät visat sig framgångsrikt, vilket resulterat i en stark abonnenttillväxt och förbättrad operationell utveckling. Med fortsatt god kostnads-kontroll 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. Tack vare sin spektrumportfölj och sitt högkvalitativa nätverk är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt. Framtida intäkts- och vinsttillväxt förväntas resultera i ett förbättrat kassaflöde.



Substansvärdepåverkan  
52 Mkr

Investors engagemang	Ägarposition	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	Nr. 2	40	Marcus Wallenberg (ordförande),
Röstandel, %	Nr. 2	40	Lennart Johansson och Christian Cederholm
Värde innehav, Mkr		2 367	



Kunskapsskolan

Onoterat

Kunskapsskolan grundades 1999 och är ett av Sveriges ledande friskoleföretag. I Sverige har bolaget 36 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 har uppmärksamhets internationellt och används idag i fem skolor med 4.000 elever i England, i en skola på Manhattan, New York och från våren 2013 i en skola i Delhi, Indien.

[www.kunskapsskolan.se](http://www.kunskapsskolan.se)

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010
Nettoomsättning	803	799	780
EBITDA, %	4	6	10
Nettoskuld	178	148	124

Investors engagemang	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	40	Johan Röhss (till och med 2012)
Röstandel, %	32	
Värde innehav, Mkr	164	



Onoterat

Novare Human Capital grundades av Investor 2001 och består idag av sex specialiserade företag 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](http://www.novare.se)

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010
Nettoomsättning	60	72	76
EBITDA, %	3	15	12
Nettoskuld	2	0	1

1) Exklusive intresseföretag

Investors engagemang	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	50	Johanna Klint och David Lindquist
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	6	



Life make strategy happen.

Onoterat

Samsari är ett konsultföretag som bistår organisationer och medarbetare, i att realisera och genomföra strategier, baserat på Action Learning. Fokus är att arbeta med verkliga utmaningar och visa på konkreta mätbara resultat via managementutveckling, managementmöten och intern kommunikation. Samsari fortsatte att växa under 2012 och levererade en omsättningsökning på 17 procent och en fördubblad vinst (EBIT). Kundbasen är stark och genererade projekt under året som var mer komplexa och närmare kundernas företagsledningar.

[www.samsari.se](http://www.samsari.se)

Nyckeltal, Mkr	2012	2011	2010
Nettoomsättning	18	17	12
EBITDA, %	11	4	-7
Nettoskuld	-2	-1	0

Investors engagemang	2012	Styrelseledamöter från Investor
Kapitalandel, %	50	Oscar Stege Unger
Röstandel, %	50	
Värde innehav, Mkr	6	

# Finansiell utveckling

Vid utgången av 2012 uppgick Investors substansvärde till 174,7 Mdr kronor, en ökning med 18,6 Mdr kronor under året. Inklusiv återlagd utdelning ökade substansvärdet med 15 procent. Med Gambro värderat till transaktionsvärdet med Baxter ökade substansvärdet med 17 procent, medan avkastningsindex SIXRX steg med 16 procent. Nettoskuldsettingsgraden uppgick till 11,5 procent vid utgången av året, eller 6,4 procent beräknat som om Gambroförsäljningen vore genomförd.

Översikt substansvärde						
	31/12 2012				31/12 2011	
	Ägarandel, % (kapital)	Kr/aktie	Mkr	Värdet förändring	Utdelning/nettodistribution	Mkr
<b>Kärninvesteringar</b>						
<i>Noterade</i>						
Atlas Copco	16,8	48	36 645	6 280	1 034	30 365
SEB	20,8	33	25 194	6 912	798	18 282
ABB	7,9	32	24 371	831	861	23 188
AstraZeneca	4,1	21	15 807	-495	1 004	16 302
Ericsson	5,3	15	11 120	-1 026	436	12 112
Electrolux	15,5	11	8 157	2 920	311	5 237
Wärtsilä	8,8	6	4 866	413	-	-
Saab	30,0	6	4 428	-210	148	4 638
Sobi	39,9	5	3 906	2 292	-	1 614
Husqvarna	16,8	5	3 802	740	146	3 062
NASDAQ OMX	11,8	4	3 160	-127	44	3 216
			<b>186</b>	<b>141 456</b>		<b>118 016</b>
<i>Dotterföretag</i>						
Mölnlycke Health Care						
Eget kapital	98	19	14 178	96 <sup>1)</sup>		13 187
Mezzaninlån		2	1 880	57		249
Aleris	98	5	3 930	-216		3 342
Grand Hôtel/Vectura	100	2	1 303	-131		1 622
			<b>28</b>	<b>21 291</b>		<b>18 400</b>
			<b>214</b>	<b>162 747</b>		<b>136 416</b>
<b>Finansiella investeringar</b>						
EQT	15		10 984	-54	2 176	13 214
Investor Growth Capital	14		10 727	359	-143	10 225
<i>Partnerägda investeringar</i>						
Gambro						
Lindorff	48	7	5 455	-160		5 239
Eget kapital						
Mezzaninlån	58	6	4 200	142		4 058
3 Skandinavien		0	284	25		279
3 Skandinavien	40	3	2 367	52	80	2 395
Övriga partnerägda investeringar						
Övriga investeringar		0	176	-2		180
Övriga investeringar		1	951	298		1 625
			<b>46</b>	<b>35 144</b>		<b>37 215</b>
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>						
			0	-428		-651
<b>Totala tillgångar</b>	<b>260</b>		<b>197 463</b>			<b>172 980</b>
<b>Nettoskuld</b>	<b>-30</b>		<b>-22 765</b>			<b>-16 910</b>
<b>Substansvärde</b>	<b>230</b>		<b>174 698</b>			<b>156 070</b>

1) Mölnlycke Health Cares (MHC) påverkan på substansvärdet inkluderar en negativ effekt om 648 Mkr hänförlig till Investors förvärv av instrument relaterade till MHC:s aktieinvesteringsprogram under andra kvartalet.

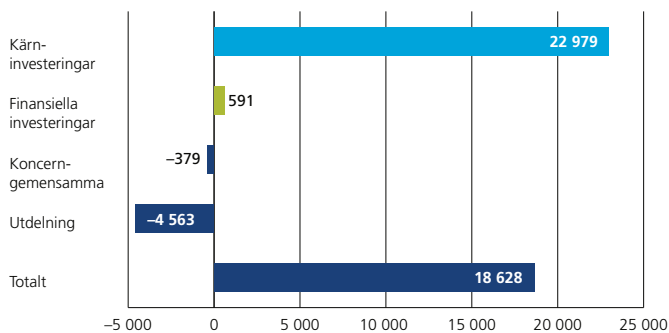
Utveckling koncernen				
Mkr	2012	2011	2010	2009
Värdeförändring	19 472	-17 586	28 492	31 327
Utdelningar	5 177	4 330	3 622	2 866
Övriga rörelseintäkter	509	480	994	1 113
Förvaltningskostnader	-377	-656 <sup>1)</sup>	-646	-634
Övriga resultatposter <sup>2)</sup>	-606	4 144	-1 851	-3 304
<b>Koncernens resultat</b>	<b>24 175</b>	<b>-9 288</b>	<b>30 611</b>	<b>31 368</b>
Innehav utan bestämmande inflytande				
	51	59	20	
Utbetald utdelning	-4 563	-3 802	-3 050	-3 059
Övrig påverkan på eget kapital	-1 035	-285	-381	-869
<b>Totalt</b>	<b>18 628</b>	<b>-13 316</b>	<b>27 200</b>	<b>27 440</b>

1) Inkluderar en omstrukturingskostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011 och 86 Mkr hänförliga till Investor Growth Capital.

2) I övriga resultatposter ingår bland annat andelar i intresseföretags resultat och finansnetto.

Påverkan på substansvärdet är främst hänförlig till Kärninvesteringar, som bidrog med 22.979 (-17.892) Mkr, varav de noterade med 23.312 (-17.892) Mkr. Finansiella investeringar påverkade substansvärdet med 591 (9.640) Mkr under perioden.

## Substansvärdepåverkan, Mkr



## Resultat

Koncernens resultat uppgick till 24.175 (-9.288) Mkr, vilket till största delen förklaras av positiva värdeförändringar samt utdelningar hänförliga till Kärninvesteringar. Förvaltningskostnader uppgick till 377 (656) Mkr. Minskningen förklaras av de omfattade kostnadsbesparingar som genomförts och att Investor Growth Capital bär sina egna kostnader.

## Påverkan av aviserad avyttring av Gambro

Avyttringen av Investors innehav i Gambro till Baxter aviserades i december 2012 och transaktionen förväntas slutföras mot slutet av det andra kvartalet 2013, förutsatt godkännande från konkurrensmyndigheterna. Värdet på Gambro, baserat på kapitalandelsmetoden, redovisas som en tillgång som innehas för försäljning och kommer därför att vara oförändrat fram till dess att transaktionen är slutförd.

Under antagandet att avyttringen slutförts den 31 december 2012, med en försäljningslikvid om 10,5 Mdr kronor, hade Investors rapporterade substansvärde uppgått till 178.747 Mkr, jämfört med det rapporterade värdet om 174.698 Mkr. Förändringen i substansvärdet, inklusive återlagd utdelning, hade uppgått till 17 procent jämfört med rapporterade 15 procent. Nettoskulden hade uppgått till 12.292 Mkr jämfört med rapporterade 22.765 Mkr. Nettoskuldssättningen hade uppgått till 6,4 procent istället för 11,5 procent.

## Nettoskuld och skuldsättning

Investors nettoskuld uppgick vid årets utgång till 22.765 (16.910) Mkr, motsvarande en nettoskuldssättningsgrad om 11,5 (9,8) procent. Ökningen i nettoskulden är till största delen hänförlig till fortsatt betydande investeringar inom Kärninvesteringar.

Vår målsättning är att ha en nettoskuldssättning om 5-10 procent över en konjunkturcykel. Givet vår verksamhet kan skuldssättningen fluktuera över och under målnivån över tid. Skuldssättningen bör dock inte överstiga 25 procent under längre perioder.

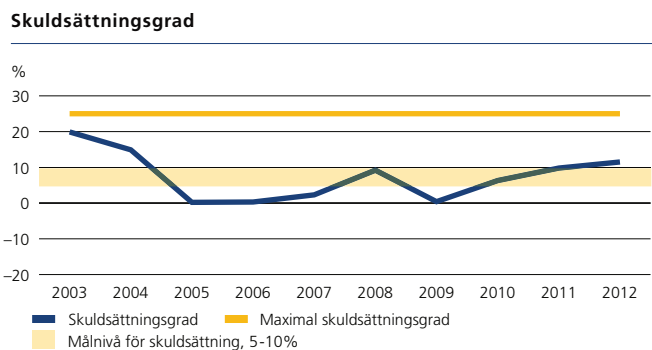
Vår skuldssättningspolicy ger oss möjlighet att tillvarata investeringsmöjligheter och stödja våra innehav, samtidigt som vi tar hänsyn till vår skattestatus.

Skuldfinansieringen för dotterföretagen inom Kärninvesteringar och de partnerägda innehaven inom Finansiella investeringar är utan garantier från Investor och därmed inte inkluderad i Investors nettoskuld. Investor garanterar 4,2 Mdr kronor av 3 Skandinavians externa lån, vilka inte inkluderas i Investors nettoskuld.

Nettoskuld 31/12 2012			
Mkr	Koncernens balansräkning	Avdrag hänförliga till dotterföretag inom Kärninvesteringar och IGC <sup>1)</sup>	Investors nettoskuld
Andra finansiella placeringar	1 072		1 072 <sup>1)</sup>
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	10 368	-3 743	6 625 <sup>2)</sup>
Fordringar som ingår i nettoskulden	953	-6	947 <sup>3)</sup>
Lån	-46 488	15 288	-31 200 <sup>3)</sup>
Pensioner och liknande förpliktelser	-728	519	-209 <sup>3)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>-34 823</b>	<b>12 058</b>	<b>-22 765</b>

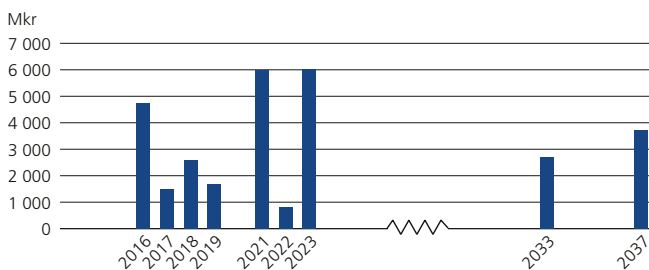
1) IGC har inga skulder. Kassan är exkluderad ur Investors nettoskuld.  
2) Inkluderade i kassan och med kort varsel tillgängliga medel.  
3) Inkluderade i bruttoskulden.

Påverkan på nettoskuld		
Mkr	2012	2011
<b>Ingående nettoskuld</b>	<b>-16 910</b>	<b>-11 472</b>
Mottagna utdelningar	5 467	4 949
Nettoinvesteringar	-6 040	-4 951
Övrigt	-719	-1 634
Betald utdelning	-4 563	-3 802
<b>Utgående nettoskuld</b>	<b>-22 765</b>	<b>-16 910</b>



Genomsnittlig löptid i skuldportföljen var 10,6 (11,2) år vid utgången av 2012, exklusive lånen i dotterföretagen inom Kärninvesteringar. Vid utgången av 2012 uppgick bruttokassan till 7,7 Mdr kronor.

#### Lånens förfallostruktur



#### Moderbolaget

Moderbolagets resultat efter finansiella poster uppgick till 23.057 (-16.713) Mkr. Resultatet är i huvudsak hänförligt till noterade kärninvesteringar som bidrog till resultatet genom utdelningar om 4.738 (3.998) Mkr samt värdeförändringar om 18.244 (-22.063) Mkr. Under året har moderbolaget investerat 9.746 (8.804) Mkr i finansiella anläggningstillgångar, varav 9.095 (5.042) Mkr i koncernföretag och 390 (3.605) Mkr i noterade kärninvesteringar. Vid utgången av 2012 uppgick eget kapital till 161.349 (142.633) Mkr.

#### Skatt

I november 2012 fattade Sveriges Riksdag beslut om att sänka bolagsskatten från 26,3 till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Denna förändring har påverkat nettovärdet av Investorkoncernens uppskjutna skatter positivt med 407 Mkr.

Mölnlycke Health Care nekades tidigare avdrag för viss del av räntan på aktieägarlån hos Skatteverket. Bolaget överklagade med framgång till förvaltningsrätten som medgav bolaget avdrag för hela räntekostnaden. Domen har nu överklagats av Skatteverket.

#### Värderingsprinciper

<b>Kärninvesteringar</b>	
<i>Noterade</i>	Börskurs (köp) på ägt aktieslag eller mest omsatta aktieslag.
<i>Dotterföretag</i>	Dotterföretag värderas enligt förvärvsmetoden.
<b>Finansiella investeringar</b>	
<i>EQT &amp; IGC</i>	Multipel- eller tredjepartsvärdering för onoterade innehav. Börskurs (köp) för noterade innehav.
<i>Partnerägda</i>	Kapitalandelsmetoden. Rapportering av resultat- och balansposter sker med en månads fördröjning.

#### 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 Riskpolicy.

Nedan beskrivs kortfattat de mest väsentliga riskerna och osäkerhetsfaktorerna för såväl koncernen som moderbolaget. För en utförlig beskrivning av risker och riskhantering, se Not 3, Risker.

#### 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 branscher, geografier och investeringshorisont.

#### Finansiella risker

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisk, framförallt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk. Investor använder derivat som ett sätt att hantera finansiella risker.

#### 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 öka substansvärdet, bedriva verksamheten effektivt samt att betala en stadigt stigande utdelning över tid. Investor kommer att fokusera på sin roll 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 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 genomförts kommer att bidra till att stärka kassaflödet.

# 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 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 på trender, politiska förändringar och möjligheter som vi i vår tur förmedlar till våra innehav. I dessa diskussioner förespråkar vi aktivt vår syn på att vara en långsiktig och ansvarstagande ägare. Fokus på hållbarhet bör skapa intressanta möjligheter för oss och våra innehav, vilket vi har många exempel på i vår portfölj. Vårt huvudfokus inom hållbart företagande ligger på vår roll som

ansvarsfull ägare eftersom det är i denna kapacitet vi har störst möjlighet att uppnå genomslag.

## Ansvar som ägare

I de bolag där vi har inflytande eftersträvar vi att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och etiskt sätt. En grundförutsättning för all verksamhet är att lagar och regler efterlevs. Det är framförallt via styrelsearbetet vi kan påverka och 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 området varierar mellan företag, branscher och länder måste varje enskilt bolag identifiera och hantera de utmaningar som är relevanta för dem. Många av våra innehav ligger i framkant inom området. Se exempel nedan och även på vår hemsida.

## Ansvar som företag och arbetsgivare

Som bolag och arbetsgivare säkerställer vi en bra arbetsmiljö och tar väl hand om våra anställda. Våra interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument för hela företaget, till exempel inom områdena etik, antikorruption och whistleblowing. Vi stödjer principerna i "OECD Guidelines for Multinational Enterprises" och följer lagar och förordningar. Hälsa, arbetsmiljö och säkerhet är viktiga områden för oss. Vi har mätt och redovisat vår klimatpåverkan inom ramen för CDP (Carbon Disclosure Project) sedan 2007. I 2012 års upplaga av "Nordic CDP Report" hade Investor 79 poäng av 100 möjliga, vilket placerar oss i toppen i vår kategori av svenska företag.

## Exempel från våra innehav

### Atlas Copco

Under året kom Atlas Copco med i Dow Jones Sustainability Index 2012/2013 och utsågs till det 18:e mest hållbara bolaget i den årliga Global 100-listan vid World Economic Forum i Davos. Kampen mot korruption fortsatte och alla chefer gick en e-learning mot korruption som tagits fram av FNs Global Compact.

### Husqvarna

Husqvarna lanserade ett sortiment batteridrivna produkter. Den självgående robotgräsklipparen, the Automower®, utan direkta utsläpp samt låg ljudnivå och elförbrukning, fortsatte att visa stark tillväxt. En strukturerad uppföljning av hälsa och säkerhetsarbete lanserades globalt.

### Mölnlycke Health Care

För att hjälpa anställda att identifiera och förebygga etiska dilemman skapade Mölnlycke en webbaserad utbildning inom ramen för deras uppförandekod. Varje år skänker bolaget närmare 250 000 par Biogel® operationshandskar till Operation Smile. Bolaget fortsätter att utveckla miljörapporteringen för att förenkla uppföljning av miljömålen under 2013.

### Saab

Saab bildade funktionen Corporate Responsibility för att förstärka ansvarsfrågorna inom Etik, Samhälle, Miljö och Medarbetare. Saab utsågs som Årets bästa arbetsplats av Veckans Affärer utifrån ett jämställdhetsperspektiv, placerades bland de 10 topp bästa företagen i CDP:s Leadership Index samt rankas högt på listan i Transparency Internationals "Defence Companies Anti-Corruption Index".

### Wärtsilä

Wärtsilä rapporterar i enlighet med flera hållbarhetsindex och har sålt över 2000 miljövänliga gasdrivna motorer för landbaserade och marina applikationer. Wärtsiläs hållbarhetsfokus av flera operativa mål, till exempel 10 procent energibesparing i absoluta tal från 2005 års konsumtion till 2016, samt nolltolerans för arbetsplatsskador.

För fler och utförligare exempel, besök vår hemsida.

# Investoraktien

Totalavkastningen för Investoraktien var 38 procent under 2012. Den genomsnittliga årliga totalavkastningen de senaste 10 och 20 åren har varit 14 procent. Kursen för Investors A-aktie steg med 35 procent under året, från 123,20 kronor till 165,80 kronor. B-aktien steg med 32 procent, från 128,40 kronor till 170,00 kronor.

## Stark utveckling

Investoraktien utvecklades starkt 2012, med en totalavkastning på B-aktien på 38 procent, att jämföra med totalavkastningsindex (SIXRX) 16 procent. Kursutvecklingen var särskilt stark under det andra halvåret, stödd av bland annat ökat intresse för Mölnlycke Health Care och den aviserade avyttringen av Gambro i början av december. Substansvärdet ökade i stort sett i linje med marknaden, vilket betyder att substansrabatten krympte betydligt. Vi fortsatte att träffa ett stort antal institutionella och privata investerare i Sverige men även utomlands, då det utländska intresset för Investor ökade noterbart under året.

## Omsättning

På Stockholmsbörsen uppgick den totala omsättningen 2012 för Investors aktier till 391 (552) miljoner aktier med en fördel-

ning på 32 (43) miljoner A-aktier och 358 (509) miljoner B-aktier. Detta motsvarar en omsättningshastighet om 10 (13) procent för A-aktien och 78 (109) procent för B-aktien, jämfört med 74 (96) procent för Stockholmsbörsen totalt. I snitt omsattes 1,6 (2,1) miljoner Investoraktier per dag. Investoraktien var därmed den femte (17:e) mest omsatta aktien på Stockholmsbörsen. Ytterligare Investoraktier handlades på andra handelsplatser.

## Ägarstruktur

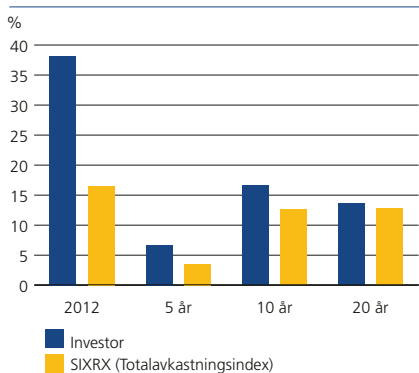
Vid utgången av 2012 uppgick vårt aktiekapital till 4.795 Mkr fördelat på 767.175.030 registrerade aktier med ett kvotvärde uppgående till 6,25 kronor. Totalt hade vi 129.559 (134.329) aktieägare vid utgången av 2012. Sett till antalet utgör privatpersoner den klart största ägarkategorin medan institutionella ägare dominerar när det gäller kapitalandel.

Den enskilt största ägarkategorin utgörs av stiftelser, där de tre största är Wallenbergstiftelserna. I januari 2013 aviserade Wallenbergstiftelserna att KAW:s, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelses och Marcus och Amalia Wallenbergs Stiftelses sammanlagda innehav uppgick till 23,3 procent av kapitalet och 50,0 procent av rösterna i Investor, en ökning med 0,9 respektive 1,8 procent jämfört med årsskiftet.

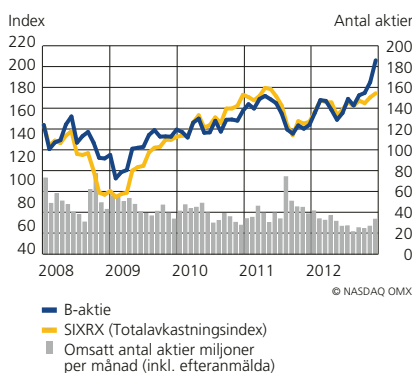
## Medarbetares aktieäggande

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 84 procent av våra medarbetare är aktieägare. Totalt har medarbetarna tillskjutit Investoraktier till ett värde om 15,8 Mkr inom programmen för långsiktig

Genomsnittlig totalavkastning, Investor jämfört med SIXRX



Totalavkastning jämfört med SIXRX



Investors 15 största ägare sorterade efter kapitalandel<sup>1)</sup>

31/12 2012	% av kapital	% av röster
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse	18,7	40,2
Alecta	5,3	2,8
AMF	3,9	5,0
Northern Cross Investments Ltd.	2,7	0,6
Swedbank Robur fonder	2,5	1,0
SEB-stiftelsen	2,3	4,7
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse	2,3	4,9
First Eagle Investment Management LLC	1,9	2,8
Norges Bank Investment Management	1,7	0,4
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond	1,4	3,1
Skandia Liv	1,3	2,8
Afa försäkring	1,3	0,3
Third Avenue Management LLC	1,2	2,5
Fjärde AP-fonden	1,1	1,0
Handelsbanken fonder	1,0	0,2

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

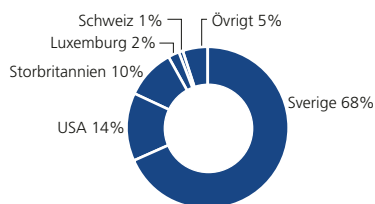
aktierelaterad lön under 2012. För vd, ledningsgrupp och ett antal nyckelpersoner finns ett krav att en betydande del av den fasta baslönen varje år ska investeras i Investoraktier. Egen investering innebär att programmen har en värdemässig upp-

och nedsida, vilket likställer intresset hos anställda med övriga aktieägare. För mer information om ersättningar, se Medarbetare, nätverk och varumärke på sidan 28, samt Not 9 på sidan 66.

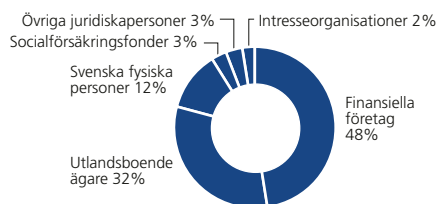
## Föreslagen utdelning

Styrelsen och verkställande direktören föreslår en utdelning på 7,00 (6,00) kronor per aktie, motsvarande totalt maximalt 5.370 (4.603) Mkr, räknat på totalt antal registrerade aktier.

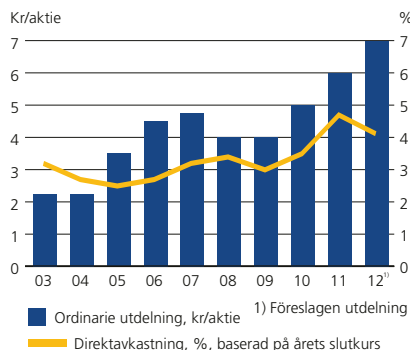
### Fördelning av ägande per land, %



### Ägarfördelning av kapital, %



### Utdelning



### En investering 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.
- Likviditeten i Investoraktien är en av de bästa på Stockholmsbörsen.
- Investor erbjuder ett alternativt till låg kostnad få exponering mot en väldiversifierad portfölj av världsledande företag.

### Kortfakta

- Grundat 1916, börsnoterat sedan 1917.
- A- och B-aktierna handlas främst på NASDAQ OMX Stockholm.
- Enda skillnaden mellan aktieslagen är att A-aktien har en röst, B-aktien har 1/10 röst.
- Totala antalet registrerade 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: 128 Mdr kronor (justerat för återköpta aktier), det tionde största bolaget på Stockholmsbörsen.

### Analys av Investor

Firmor som publicerar analyser av Investor omfattar:

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

### Investor relations

Magnus Dalhammar: +46 8 614 21 30  
magnus.dalhammar@investorab.com

IR-gruppen: +46 8 614 28 00



# Medarbetare, nätverk och varumärke

Vår historia av att äga och utveckla företag har gett oss ett starkt internationellt anseende. Vårt nätverk av industrialister och specialister är en strategisk tillgång som hjälper oss att rekrytera rätt talanger till vårt eget företag och till våra innehav samt hjälper oss att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter och trender.

Våra strategiska tillgångar inkluderar vårt anseende, vårt nätverk och våra anställda. Utöver investeringsorganisationen består vår organisation av anställda inom Corporate Communications, Group Finance, Human Resources, IT, Legal, Corporate Governance och Compliance samt Office Support.

## Våra medarbetare

Rätt person, på rätt plats, vid rätt tillfälle är en förutsättning för allt framgångsrikt företagande. För att kunna rekrytera och behålla rätt personer lägger vi stor vikt vid att erbjuda en attraktiv arbetsplats med fokus på kompetens, professionalism och kvalitetsmedvetande.

Mot bakgrund av det omfattande kostnadsbesparingsprogram som påbörjades under 2011, genom vilket vi minskade vår personalstyrka med 1/3, var medarbetartrivsel i fokus under 2012. Vi har lanserat ett flertal interna medarbetaraktiviteter för att fortsatt arbeta för en attraktiv och öppen arbetsplats. Under året anordnades även en internkonferens med syfte att fortsatt diskutera vårt uppdaterade strategiska fokus och hur vi som bolag och arbetsgivare kan fortsätta att arbeta för att skapa en ännu bättre arbetsplats för alla anställda.

## Vår kultur styr vårt agerande

En stark och tydlig företagskultur är viktig för att vi ska kunna uppnå vår vision och

### Vår ersättningsfilosofi i korthet

- 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.
- Ersättningssystemen ska vara transparenta och enkla.
- Ersättningssystemen ska lyda under "farfars-principen", det vill säga att alla förändringar i den anställdes ersättning godkänns av en överordnad till den chef som föreslår ersättningsförändringen.

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.

## Mångfald skapar värde

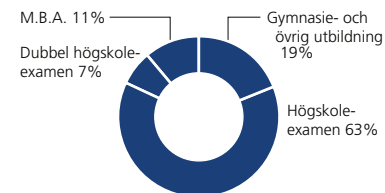
Våra medarbetare representerar en mångfald vad gäller ålder, kön och kompetens. Andelen kvinnor i ledande befattning uppgick till 34 (38) procent. Vår ledningsgrupp består av 40 (40) procent kvinnor. Vid varje rekrytering strävar vi efter att ha en man och en kvinna bland slutkandidaterna, om arbetsrättslagarna så tillåter. Vi fortsätter att erbjuda managementutbildning till våra anställda och att bidra till att få fram ett antal kvinnliga nyckelpersoner

### Kärnvärden

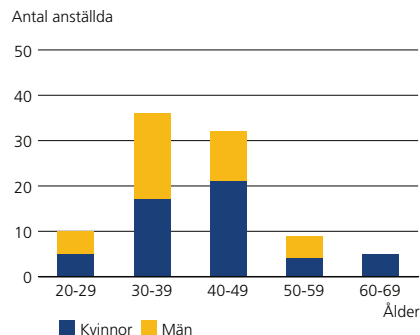
- **Create value** – vi ska tillföra värde i allt vi gör, såväl i arbetet med investeringarna som i våra interna processer.
- **Continuous improvement** – vi ska tänka kreativt och sträva efter att hela tiden bli bättre på det vi gör.
- **Contribute your view** – vi värdesätter andras åsikter och uttrycker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

i våra innehav. Under 2012 har vi fortsatt att erbjuda mentorsprogram och fokusera på våra medarbetares individuella framtid utveckling.

### Utbildningsfördelning



### Åldersfördelning



### Medarbetare i siffror

- Antal medarbetare 31 december, 2012<sup>1)</sup>: 91 (91).
- Genomsnittsålder: 41,0 år (40,1).
- Utbildningsinvestering per anställd: cirka 29.000 (12.000) kr.
- Andel kvinnliga medarbetare: 56 (52).
- Andel kvinnliga ledande befattningshavare: 34 (38).
- Andel kvinnliga representanter i ledningsgruppen: 40 (40).
- Personalomsättning: 11,0 (8,0) procent.

1) Investor AB, AB Investor Group Finance, AB Navigare.

# 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](http://www.bolagsstyrning.se). Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Investors bolagsstyrning under verksamhetsåret 2012. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Investors revisor, se sidan 103.

Under 2012 har ingen avvikelse från Koden förekommit. Investor har inte heller haft någon överträdelse 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.

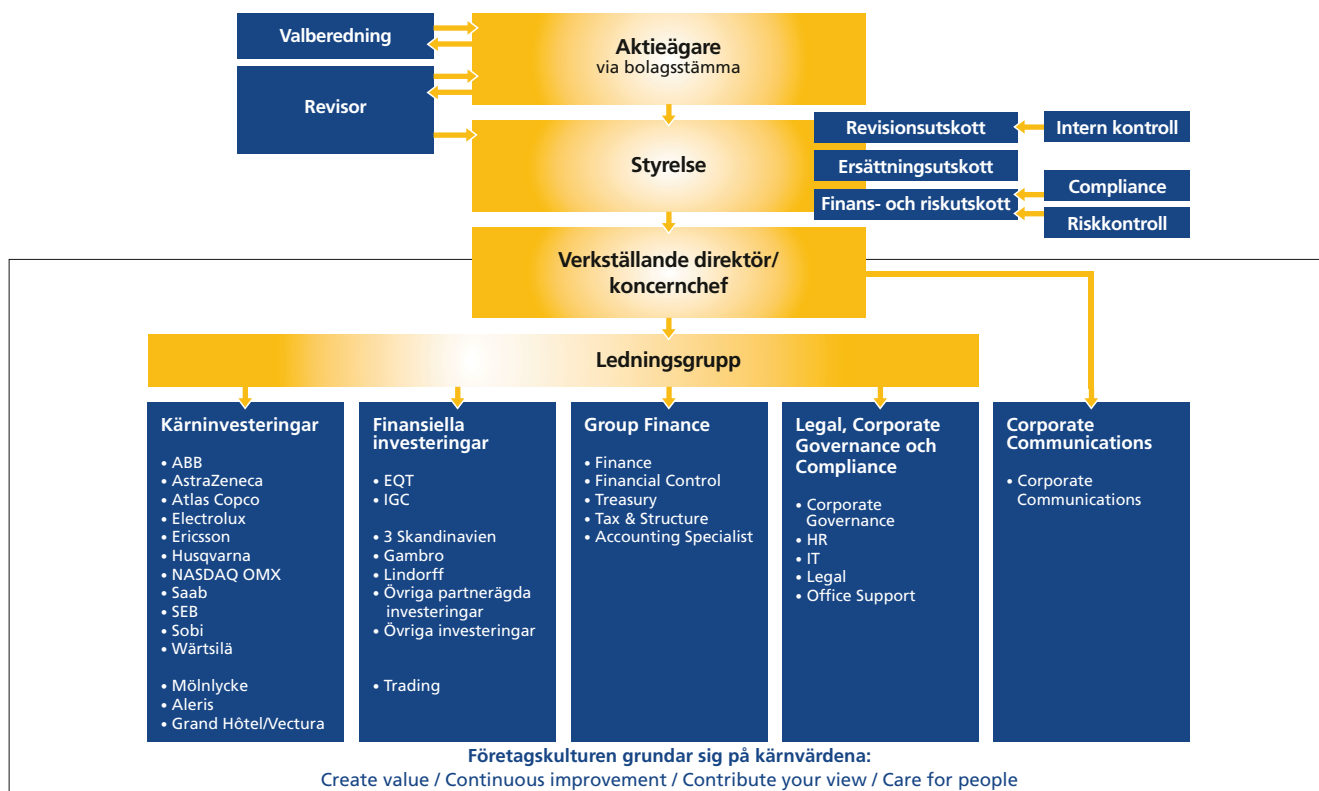
Valberedningen tillvaratar samtliga aktieägares intressen och har en beredande roll inför årsstämman avseende bland annat förslag om styrelsens sammansättning.

Revisorn utses av årsstämman och granskar bland annat bolagets förvaltning.

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.

## Bolagsstyrning inom Investor



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.

Ledningsgruppen arbetar aktivt med att engagera alla medarbetare i att utveckla företagskulturen och att leva efter dess värderingar, vilket styr medarbetarnas agerande. För Investors arbete med hållbar verksamhet, se sidan 25.

### 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 ändring i bolagsordningen, 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 aktieägare 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 2012 och 2013

Investors årsstämma 2012 hölls på City Conference Centre den 17 april. På stämman var cirka 1.000 aktieägare inklusive ombud närvarande, vilka representerade 73,6 procent av rösterna och 56,6 procent av kapitalet.

Årsstämman 2013 äger rum den 15 april på City Conference Centre i Stockholm. Aktieägare som vill ha ett ärende behandlat på årsstämman har kunnat lämna ärenden till valberedningen fram till den 18 februari samt till bolaget fram till den 25 februari 2013. Kontaktinformation återfinns på hemsidan.

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

### Aktier, ägande och utdelningspolicy

Vid utgången av 2012 hade Investor 129.559 aktieägare enligt det av Euroclear Sweden förda aktieägarregistret. Sett till ägarandel dominerar institutionella ägare. 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 2012 beslutade en utdelning till aktieägarna om 6,00 kronor per aktie. Till Årsstämman 2013 föreslår styrelsen och verkställande direktören en utdelning till aktieägarna om 7,00 kronor per aktie.

Investors 10 största aktieägare sorterade efter röstandel 31 december 2012<sup>1)</sup>

	% av röster	% av kapital
Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse <sup>2)</sup>	40,2	18,7
AMF	5,0	3,9
Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse <sup>2)</sup>	4,9	2,3
SEB-Stiftelsen	4,7	2,3
Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond <sup>2)</sup>	3,1	1,4
First Eagle Investment Management LLC	2,8	1,9
Alecta	2,8	5,3
Skandia Liv	2,8	1,3
Third Avenue Fund	2,5	1,2
Swedbank Robur fonder	1,0	2,5
<b>Totalt</b>	<b>69,8</b>	<b>40,8</b>

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. Innehavet av egna aktier får dock inte överstiga 1/10 av samtliga aktier i bolaget. Under 2012 har inga ytterligare aktier återköpts, dock har 421.104 aktier av tidigare återköpta aktier, överlåtit. Även årsstämman 2013 föreslås ge styrelsen bemyndigande att återköpa egna aktier avseende ekonomisk säkring av programmen för långsiktig aktierelaterad lön.

2012	Antal aktier	Andel av totalt utestående aktier, %	Kvotvärde, Mkr	Transaktionspris, Mkr
Vid årest början	6 669 158	0,9	41,7	
Förvärvade	–			
Avyttrade	–421 104	0,1	–2,6	25,0
Vid årets slut	6 248 054	0,8	39,1	

## Valberedning

Årsstämman beslutar hur valberedningen ska utses.

Enligt nuvarande instruktioner för valberedningen ska Investor ha en valberedning som består av Investors styrelseordförande samt en representant för vardera av de fyra till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna som önskar utse en representant. Valberedningens sammansättning baseras på tillhandahållen förteckning av Euroclear Sweden över registrerade aktieägare och ägargrupper och övrig tillförlitlig ägarinformation per den sista bankdagen i augusti. För vidare instruktioner för valberedningen, se hemsidan.

### Valberedningens arbete inför årsstämman 2013

Valberedningen har fram till den 28 februari 2013 haft fyra protokollförda möten samt kontakt däremellan. Vid valberedningens första möte valdes Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna, till valberedningens ordförande. Samtliga ledamöter presenteras i tabell intill. I samband med att valberedningen påbörjade sitt arbete undertecknade var och en av representanterna ett sekretessavtal.

Valberedningen har till uppgift att arbeta fram och presentera förslag att framlägga på årsstämman 2013 avseende ordförande vid årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott, revisor, revisionsarvode samt i den mån så anses erforderligt, förslag till ändringar i nuvarande instruktioner för valberedningen.

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 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 branschfarenhet, 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 med motiverat yttrande om styrelsen offentliggörs i samband med kallelsen och återfinns på hemsidan. Valberedningens förslag med motivering presenteras tillsammans med en redogörelse av valberedningens arbete på årsstämman.

### Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2013

Valberedningsledamot	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	31/12-12 % av röster
Hans Wibom, Wallenbergstiftelserna	Ja	Nej <sup>1)</sup>	48,2
Peder Hasslev AMF	Ja	Ja	5,0
Lars Isacson, SEB-Stiftelsen	Ja	Ja	4,7
Caroline af Ugglas, Skandia Liv	Ja	Ja	2,8
Jacob Wallenberg, Styrelseordförande	Ja	Nej <sup>2)</sup>	

Valberedningens sammansättning offentliggjordes den 5 oktober 2012. Sammansättningen uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter.

1) Representerar Wallenbergstiftelserna.

2) Ledamot i Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse.

## 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. Revisorn rapporterar löpande, både skriftligt och muntligt, till Revisionsutskottet om revisionsarbetet och resultatet av revisionen. Revisorn deltar vid samtliga Revisionsutskottsmöten. 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 2012 valdes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2013, med den huvudansvariga 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 10, Arvode och kostnadsersättning till revisorer.

---

**Investors revisor: KPMG AB**

---

Huvudansvarig revisor: Helene Willberg, auktoriserad revisor

Född: 1967

Huvudansvarig revisor i Investor sedan 2010

Aktieinnehav i Investor AB: 0 aktier

Andra revisionsuppdrag: Cloetta, Höganäs, Nobia, Thule

---

## Styrelse

Styrelsen utses av årsstämman med en mandatperiod fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägar- nas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för kontroll och uppföljning av mål. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intres- senter, efterlevnad av lagar och regler samt etablering och utveckling av etiska riktlinjer och interna policyer.

Investors styrelse är beslutför om mer än hälften av leda- möterna är närvarande. Styrelsens arbete med att säkerställa kvalitén i den finansiella rapporteringen beskrivs i avsnittet "Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen".

Styrelsen i Investor ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst tretton ledamöter samt högst fyra suppleanter. Årsstämman beslutar det exakta antalet styrelseledamöter.

Styrelsen biträds av en styrelsesekreterare som inte är ledamot i styrelsen. Styrelseledamöterna ska ägna Investor den tid och omsorg som uppdraget kräver. Varje styrelseledamot ansvarar för att begära in eventuell kompletterande information som han/hon anser nödvändig för att fatta underbyggda beslut.

För att ge nya ledamöter kunskap om verksamheten genom- går de en introduktionsutbildning som bland annat innefattar möten med företagets avdelningschefer. Styrelseledamöterna erhåller kontinuerlig uppdatering av nya regler, praxis och för- ordningar 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 verkstäl- lande direktören. Styrelseordföranden och verkställande direktö- ren tar fram förslag till dagordning för styrelsemöten. Styrelse- ordföranden 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 ord- förande, 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.

---

## Styrelse 2012

---

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Nationalitet	Oberoende i förhållande till bolaget och bolags- ledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Jacob Wallenberg	1998	Ordförande	1956	Svensk	Ja	Nej <sup>1)</sup>
Sune Carlsson	2002	Vice ordförande	1941	Svensk	Ja	Ja
Dr. Josef Ackermann	2012	Ledamot	1948	Schweizisk	Ja	Ja
Gunnar Brock <sup>2)</sup>	2009	Ledamot	1950	Svensk	Nej <sup>3)</sup>	Ja
Börje Ekholm	2006	Ledamot	1963	Amerikan/svensk	Nej <sup>4)</sup>	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 <sup>3)</sup>	Ja
Lena Treschow Torell	2007	Ledamot	1946	Svensk	Ja	Ja
Marcus Wallenberg	2012	Ledamot	1956	Svensk	Ja	Nej <sup>1)</sup>
Peter Wallenberg Jr	2006	Ledamot	1959	Svensk	Ja	Nej <sup>1)</sup>

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.

### **Styrelseledamöter**

Styrelsen har från årsstämman 2012 bestått av tretton ledamöter och inga suppleanter. På årsstämman 2012 omvaldes Jacob Wallenberg, Sune Carlsson, Gunnar Brock, Börje Ekholm, Tom Johnstone, Carola Lemne, Grace Reksten Skaugen, O. Griffith Sexton, Hans Stråberg, Lena Treschow Torell samt Peter Wallenberg Jr. Dr. Josef Ackermann och Marcus Wallenberg nyvaldes som ordinarie ledamöter. Jacob Wallenberg valdes av årsstämman till styrelsens ordförande för tiden intill nästa årsstämma. Verkställande direktören, Börje Ekholm, är den enda styrelseledamoten som ingår i företagets ledning.

Andelen kvinnor och andelen utländska ledamöter i styrelsen är 23 respektive 31 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 40 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. Investor är ett investmentbolag som via aktivt styrelsearbete i innehaven arbetar för att identifiera och driva värdeskapande aktiviteter. Styrelsearbetet i Investors innehav är själva kärnan i Investors aktiva ägarmodell. För Investor, där det centrala är att ha rätt styrelse i varje bolag, ligger det således i verksamhetens natur att personer från Investors styrelse och ledning har styrelseuppdrag i Investors innehav. En samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen på sidan 32.

### **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. 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.

2012 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett frågeformulär. 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 2012**

Under året har det hållits 14 styrelsemöten varav tio ordinarie, ett konstituerande och tre extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabell på sidan 35. 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 förvärv av ytterligare aktier i bland annat ABB, Ericsson och NASDAQ OMX, investering i den nya kärninvesteringen Wärtsilä, förvärv av mezzaninlån i Mölnlycke Health Care, investering i Gambro för att finansiera bolagets strategiska plan, konsolidering av fastigheter i bolaget Vectura och avyttring av Gambro. Samtliga transaktioner föregicks av ett omfattande analysarbete inom Investor vilket redovisades och behandlades i styrelsen.

Styrelsearbetet har 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 Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Gambro 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 2012, se sidan 34.

Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för kärninvesteringarna, inklusive analyser beträffande innehavens verksamhet och utvecklingspotential inom de affärsområden där de är verksamma. Dessa analyser och konsekven-



serna 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 representera för bolagsledningen varit närvarande.

Under året har det 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 specialistfunktioner.

#### **REVISIONSUTSKOTT**

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

Revisionsutskottet har under 2012 bestått av Sune Carlsson (ordförande), Jacob Wallenberg och Peter Wallenberg Jr. Utskottets sammansättning uppfyller Kodens och aktiebolagslagens krav om oberoende ledamöter. Revisionsutskottet har hållit sex möten under året, normalt i samband med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2012:

- Behandlat respektive delårsrapport samt bokslutskommunikén med avseende på fullständighet och riktighet.
- Fokuserat särskilt på korrekt hantering och redovisning av respektive affärsområde.
- Haft regelbunden kontakt med bolagets externa revisor och följt upp eventuella brister som rapporterats.
- Utvärderat revisionsinsatsen samt under året utvärderat alternativa revisionsbyråer och delgett valberedningen resultatet.
- Följt upp effektiviteten i organisationen och den interna kontrollen i samband med processförändringar.

#### **ERSÄTTNINGSGRUPPEN**

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. Ersättningsutskottet har under 2012 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 fem möten. Ersättningsutskottet har bland annat under 2012:

- Utvärderat och godkänt ersättningsstrukturerna för personalen samt lönerevisionen för ledningen.
- Utvärderat och bedömt verkställande direktörens mål och ersättningsvillkor för 2012, 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 2012.
- Följt och utvärderat marknadens utveckling av ersättningsprogram och ersättningsnivåer.
- Föreslagit styrelsen att till årsstämman 2013 lägga fram ett program för långsiktig aktierelaterad lön som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2012.

#### **FINANS- OCH RISKUTSKOTT**

Finans- och riskutskottet följer upp riskexponering och finansiella strategier samt säkerställer effektiviteten i företagets regelefterlevnad. Finans- och riskutskottet har under 2012 bestått av Grace Reksten Skaugen (ordförande), Gunnar Brock och Jacob Wallenberg. Utskottets ledamöter berörs inte av oberoende kriterierna. Finans- och riskutskottet har träffats fyra gånger under året. Vid varje möte presenterar representanter från specialistfunktioner aktuell riskstatus samt uppföljning av limiter och mandat mot policyer. Under 2012 har särskilt fokus lagts på:

- Investors finansiella flexibilitet.
- Hur osäkerheten kring den globala ekonomins utveckling samt nedgraderingen, som gjorts av bankers rating, har påverkat Investor.
- Uppföljning av riskexponering och strategi för Treasury.
- Uppföljning av riskexponering och resultat för Trading.
- Uppdateringar av policyer och instruktioner har godkänts.



## Verkställande direktör, företagsledning och organisation

Verkställande direktören, Börje Ekholm, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat investeringar i bolag och avyttringar av innehav, 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 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. Ingen förändring har skett i ledningsgruppen under 2012. Respektive medlem i ledningsgruppen är ansvarig för en eller flera avdelningar. För mer information om verkställande direktören och ledningsgruppen se sidan 42.

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 2012 fortsatte arbetet med värdeskapandeplaner för innehaven. Ledningsgruppen har under året särskilt fokuserat på tilläggsförvärv i Kärninvesteringar, förvärvet av Wärtsilä, förvärvet av Mölnlycke Health Cares mezzaninlån, kapitalstrukturen i Aleris, den strategiska planen och avyttringen av Gambro samt färdigställandet av omstruktureringen av Investor Growth Capital. Ledningsgruppen har även arbetat proaktivt med att säkerställa bolagets finansiella flexibilitet. Dessutom har IMMs (Institutet Mot Mutor) uppförandekod mot mutor implementerats i organisationen. Kontinuerligt följer ledningsgruppen upp att rätt kompetens finns i organisationen i förhållande till strategi, målsättning och utmaningar.

Investors analytiker och investment managers i investeringsorganisationen arbetar i business teams med en eller flera investeringar. Investors analytiker och investment managers analyserar löpande varje innehav, dess bransch och konkurrenter i syfte att identifiera värdeskapande åtgärder, för att bedöma avkastningspotentialen samt för att identifiera risker. I de noterade kärninvesteringarna utövar Investor sitt ägande genom aktivt styrelsearbete.

### Närvaro samt ersättning till styrelsen 2012

■ 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 <sup>1)</sup>
						Kontant, kr	Värdet av syntetiska aktier, kr <sup>1)</sup>	Antal syntetiska aktier <sup>1,2)</sup>	Revisions- utskott, kr	Ersättnings- utskott, kr	Finans- och risk- utskott, kr	
Jacob Wallenberg				100%	100%	984 375	984 375	7 412	131 250	131 250	65 625	2 296 875
Sune Carlsson				100%	100%	262 500	262 500	1 977	196 875			721 875
Dr. Josef Ackermann <sup>3)</sup>				71%		229 688	229 688	1 729				459 376
Gunnar Brock				93%	100%	262 500	262 500	1 977			65 625	590 625
Börje Ekholm				100%								
Tom Johnstone				93%		262 500	262 500	1 977				525 000
Carola Lemne				100%		262 500	262 500	1 977				525 000
Grace Reksten Skaugen				86%	100%	525 000					131 250	656 250
O. Griffith Sexton				79%	100%	525 000				65 625		590 625
Hans Stråberg				100%		262 500	262 500	1 977				525 000
Lena Treschow Torell				100%	100%	262 500	262 500	1 977		65 625		590 625
Marcus Wallenberg				89%		525 000						525 000
Peter Wallenberg Jr				86%	83%	262 500	262 500	1 977	131 250			656 250
<b>Totalt</b>						<b>4 626 563</b>	<b>3 051 563</b>	<b>22 980</b>	<b>459 375</b>	<b>262 500</b>	<b>262 500</b>	<b>8 662 501</b>

1) Vid tilldelningstidpunkten.

2) De syntetiska aktierna värderas i samband med tilldelning efter årsstämman 2012 till ett genomsnitt av börskursen för Investors B-aktier under en mätperiod i anslutning till tilldelningen, se Not 9.

3) Dr. Josef Ackermann tillträdde som styrelseledamot 1 juni, 2012.

Totalt värde av styrelsearvode inklusive syntetiska aktier och utdelning vid räkenskapsåret, se Not 9, Anställda och personalkostnader.

Investor styr de helägda rörelsedrivande dotterföretagen, Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura 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 styrs som ett fristående helägt dotterföretag.

De partnerägda bolagen styrs tillsammans med respektive partner.

Investors tradingfunktion styrs av mandat och limiter fastställda av styrelsen.

Som stöd till affärsområdena finns på koncernnivå funktionerna Accounting Specialist, Corporate Communications, Corporate Governance, Finance, Financial Control, HR, IT, Legal, Office Support, Tax & Structure och Treasury. Ansvar och processer inom varje funktion styrs av fastställda policyer och instruktioner.

## Kontrollfunktioner

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

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 är en granskningsfunktion som 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.

## 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 8.728 Tkr. Valberedningen föreslog en höjning med 5 procent vid årsstämman

2012. Valberedningen ansåg att den föreslagna höjningen var motiverad då styrelsearvodet inklusive arvodet för arbete i styrelseutskottet har, per styrelseledamot, varit oförändrat sedan 2006. Fördelningen av arvodet framgår av tabellen på sidan 35 samt Not 9, 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.

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 arvodet kan sedan stämman 2008 erhållas i form av syntetiska aktier. För detaljerade villkor avseende de syntetiska aktierna, se Not 9, Anställda och personalkostnader samt hemsidan.

Vid det konstituerande styrelsemötet i april antog styrelsen, i likhet med 2011, 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*

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 jämförs med marknadsmässig ersättning. De olika ersättningskomponenterna består av fast kontantlön, rörlig kontantlön, långsiktig aktierelaterad lön, pension samt övriga ersättningar och förmåner vilka bestäms beroende på den anställdes tjänst.

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

Under 2011 gjordes en grundlig utvärdering av det program för långsiktig aktierelaterad lön för ledning och anställda som antogs vid årsstämman 2011. Utvärderingen resulterade i att styrelsen diskuterade och utvärderade alternativa förändringar av programmet. Programmet för långsiktig aktierelaterad lön som

styrelsen föreslog årsstämman 2012 och som årsstämman fattade beslut om överensstämmelse i allt väsentligt med programmet för 2011. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2013 ett program för långsiktig aktierelaterad lön vilket omfattar samtliga anställda och som väsentligen överensstämmer med det program som beslutades 2012, se Not 9, Anställda och personalkostnader. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman 2013.

Styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen överensstämmer i allt väsentligt med principerna för tidigare år och baseras på redan ingångna avtal mellan Investor och respektive befattningshavare. För mer information angående de senast beslutade riktlinjerna, se Not 9, Anställda och personalkostnader. För beskrivning av styrelsens förslag till riktlinjer för lön och annan ersättning till verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen inför årsstämman 2013, se hemsidan.

I Not 9, Anställda och personalkostnader, samt på hemsidan återfinns redogörelse 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**

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. Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

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 de finansiella rapporterna 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 rörelsedrivande dotterföretagen.

De helägda rörelsedrivande dotterföretagen, Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura, har egna uppbyggda system för intern kontroll inom sina respektive operativa verksamheter. Effektiviteten i dotterföretagens interna regelverk, interna kontroller, riskhantering och finansiella rapportering hanteras av respektive bolags styrelse. Investors styrelserepresentant tar informationen vidare för uppföljning inom Investors investeringsorganisation.

Denna rapport om Investors interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen baseras på COSO-ramverket (The Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) med kontrollkomponenterna; Kontrollmiljö, Riskbedömning, Kontrollaktiviteter, Information och Kommunikation samt Uppföljning.

#### **Kontrollmiljö**

Grunden för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön som styrelsen och ledningen har fastställt. Kontrollmiljön omfattar bland annat, hur mål sätts, hur värderingar följs upp och hur risker hanteras. En god kontrollmiljö 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. Under 2012 har en översyn för att underlätta tillgängligheten till policyer och instruktioner för personalen gjorts. Compliance funktionen utbildar och informerar kontinuerligt organisationen om de interna regelverken.

#### **Riskbedömning**

Riskbedömning, det vill säga identifiering och utvärdering av risker att inte uppnå affärsmål och en tillförlitlig finansiell rapportering, är en kontinuerlig process inom Investor. Styrelsen ansvarar, via Finans- och riskutskottet samt Revisionsutskottet, för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Styrelsen följer löpande upp riskexponering och limiter. Syftet är att säkerställa verksamhetens möjligheter att följa strategier och uppsatta mål.

Verkställande direktören ansvarar för att verksamheten tillämpar och följer den fastställda Riskpolicyen samt för den löpande uppföljningen och hanteringen av risker inom verksamheten.

Styrelsens och ledningens stödfunktion för hantering och identifiering av risker är bland annat Riskkontrollfunktionen. Riskkontrollfunktionens övergripande mål är att, med riskpolicyen som ramverk kontrollera riskerna inom Investor så att koncernens förmåga att fullfölja sitt uppdrag och sina förpliktelser inte äventyras. Funktionen ansvarar också för att identifiera och kontrollera de risker som uppstår i den finansiella verksamheten, kontinuerligt utveckla och förbättra riskmättningsmetodik samt att tillförsäkra en korrekt och ändamålsenlig riskrapportering.

De rörelsedrivande dotterföretagen Mölnlycke Health Care, Aleris och Grand Hôtel/Vectura är självständiga juridiska enheter inom koncernen med egna riskpolicyer samt organisatoriska strukturer med egna styrelser, ledningsgrupper och kontrollfunktioner för hantering av riskstyrning samt säkerställande av den finansiella rapporteringen till moderbolaget. Investors styrelse-representant i dotterbolagen säkerställer att risker för eventuella fel i den finansiella rapporteringen följs upp och åtgärdas samt kommer Investors ledning och styrelse till del om det skulle finnas indikationer på omständigheter i portföljbolagen, som skulle påverka Investor och Investors finansiella rapportering.

Daglig riskrapportering som Investors ledning tar del av avser bland annat moderbolagets Treasury- och Tradingverksamheter. Månadsvis sammanställs den finansiella rapporteringen och följs upp av ledningen.

En gång om året görs en mer omfattande riskbedömning i form av självvärdering som även innefattar att sätta handlingsplaner för att reducera identifierade risker. Riskbedömningsprocessen omfattar samtliga risker, inklusive risker för fel i den finansiella rapporteringen. Inom ramen av den årliga riskbedömningsprocessen, där representanter från ledningsgruppen, investeringsorganisationen, supportfunktionerna och kontrollfunktionerna tillsammans bedömer risker, har organisationen under 2012 utvärderat och följt upp identifierade risker. Riskbedömningen omfattar samtliga processer med beaktande av bland annat system, kontrollaktiviteter och nyckelpersoner. Särskild vikt har under 2012 lagts vid att identifiera och åtgärda risker i samband med omstruktureringen, som sedan 2011 pågår, avseende Investor Growth Capital. 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. Tillsammans med ledningsgruppen ansvarar verkställande direktören för att åtgärdsplaner för identifierade risker blir genomförda.

Riskbedömningen ligger till grund för arbetet med att säkerställa de finansiella rapporteringsprocesserna och utgör en väsentlig del i Revisionsutskottets beslut 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 se Not 3, Risker.

#### **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 korrigerar 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. Under 2012 har särskilt fokus lagts på säkerställande av kontroller vid inrapportering av de rörelsedrivande dotterbolagens finansiella rapporter samt kontroller i konsolideringen på koncernnivå.

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.

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. Under 2012 har särskilt fokus lagts på att förbättra, förenkla och säkerställa att korrekt och relevant finansiell information finns tillgänglig vid varje tidpunkt. En förutsättning för korrekt informationsspridning är även goda rutiner kring informationssäkerhet.

För att Investors aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på hemsidan. Under 2012 har Investor lanserat en ny

hemsida med målsättningen att förbättra informationen bland annat avseende den finansiella rapporteringen. 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 kvalitén i processerna. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte, där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Revisionsutskottet fyller en viktig funktion i att säkerställa 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](http://www.investorab.com)

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

# Styrelse

## 1. **Jacob Wallenberg**<sup>1)</sup> Född 1956

Ordförande sedan 2005  
Vice ordförande: 1999-2005  
Ledamot sedan 1998  
Ordförande: Ersättningsutskott  
Ledamot: Revisionsutskott, Finans- och riskutskott

### Övriga styrelseuppdrag

Vice Ordförande: Ericsson, SAS, SEB  
Ledamot: ABB, Coca-Cola Company, Handelshögskolan i Stockholm, Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse  
Medlem: The European Round Table of Industrialists, IBLAC Internationella rådet i Shanghai

### Arbetslivserfarenhet

Ordförande: SEB  
Vice Ordförande: Atlas Copco  
Vd och koncernchef: SEB  
Vice vd och chef: Enskilda Division, SEB  
Rådgivare till vd och koncernchef: SEB  
Vice vd och finansdirektör: Investor

### Utbildning

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

### Oberoende/Beroende<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>  
186.936, Syntetiska aktier: 38.437

## 2. **Sune Carlsson**<sup>1)</sup> Född 1941

Vice Ordförande sedan 2011  
Ledamot sedan 2002  
Ordförande: Revisionsutskott

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Atlas Copco

### Arbetslivserfarenhet

Vice Ordförande: Scania  
Vd och koncernchef: SKF  
Vice vd: ABB, ASEA

### Utbildning

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

### Oberoende/Beroende<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>  
50.000, Syntetiska aktier: 10.249

## 3. **Dr. Josef Ackermann**<sup>1)</sup> Född 1948

Ledamot sedan 2012

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Zurich Insurance Group, St. Gallen Foundation for International Studies  
Vice Ordförande: Belenos Clean Power Holding  
Vice Ordförande foundation board: World Economic Forum  
Andre vice ordförande i Supervisory Board: Siemens  
Icke verkställande ledamot: Royal Dutch Shell  
Ledamot International Advisory Board: The National Bank of Kuwait, Akbank och The China Banking Regulatory Commission (CBRC)

### Arbetslivserfarenhet

Ordförande för Management Board och The Group Executive Committee: Deutsche Bank  
President Executive Board: Schweizerische Kreditanstalt (Schweiz)

### Utbildning

Dr. oec, ekonomi och samhällskunskap, University of St. Gallen, Schweiz

### Oberoende/Beroende<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>  
0, Syntetiska aktier: 1.729

## 4. **Gunnar Brock**<sup>1)</sup> Född 1950

Ledamot sedan 2009  
Ledamot: Finans- och riskutskott

### Övriga styrelseuppdrag

Ordförande: Mölnlycke Health Care, Rolling Optics, Stora Enso  
Ledamot: Handelshögskolan i Stockholm, Syngenta, Stena, SOS Barnbyar, Total  
Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

### Arbetslivserfarenhet

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

### Utbildning

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm

### Oberoende/Beroende<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>  
0, Syntetiska aktier: 8.117

## 5. **Börje Ekholm**

Se vidare sidan 42

## 6. **Tom Johnstone**<sup>1)</sup> Född 1955

Ledamot sedan 2010

**Nuvarande roll**  
Vd och koncernchef: SKF

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Husqvarna, SKF

### Arbetslivserfarenhet

Ledamot: Electrolux, Teknikföretagen  
Vice Vd: SKF  
Divisionschef: Automotive Division, SKF

### Utbildning

M.A., University of Glasgow

### Oberoende/Beroende<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>  
0, Syntetiska aktier: 5.751

## 7. **Carola Lemne**<sup>1)</sup> Född 1958

Ledamot sedan 2010

### Nuvarande roll

Vd och koncernchef: Praktikertjänst

### Övriga styrelseuppdrag

Ledamot: Svenskt Näringsliv, Getinge

### Arbetslivserfarenhet

Ledamot: Apoteket, Meda, Stiftelsen för Strategisk forskning, Stockholms Universitet  
Vd: Danderyd sjukhus  
Vice vd Clinical Development and Regulatory Affairs Strategy: Pharmacia Corp (New Jersey)

### Utbildning

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

### Oberoende/Beroende<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>  
1.000, Syntetiska aktier: 5.751



1) För mer detaljerade CV, vänligen besök vår hemsida: [www.investorab.com](http://www.investorab.com).

2) Se sidan 32, tabell Styrelse 2012.

3) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se Not 9, Anställda och personalkostnader.



**8. Grace Reksten Skaugen**<sup>1)</sup> Född 1953

Ledamot sedan 2006

Ordförande: Finans- och riskutskott

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Norwegian Institute of Directors

Vice ordförande: Statoil

Ledamot: Orkla

**Arbetslivserfarenhet**

Ordförande: Entra Eiendom, Ferd

Ledamot: Atlas Copco, Corporate Finance Enskilda Securities (Oslo), Opera Software, Renewable Energy Corporation, Storebrand, Tandberg

**Utbildning**

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

**Oberoende/Beroende**<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>

1.500

**9. O. Griffith Sexton**<sup>1)</sup> Född 1944

Ledamot sedan 2003

Ledamot: Ersättningsutskott

**Övriga styrelseuppdrag**

Ledamot: Morgan Stanley

**Arbetslivserfarenhet**

Advisory Director: Morgan Stanley

Managing Director: Morgan Stanley

Adjungerad professor i ekonomi, Columbia Business School

Gästföreläsare, Princeton University

**Utbildning**

M.B.A., Stanford University Graduate School of Business

B.S.E., Princeton University

**Oberoende/Beroende**<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>

1.800

**10. Hans Stråberg**<sup>1)</sup> Född 1957

Ledamot sedan 2011

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: CTEK, Orchid, Roxtec

Ledamot: N Holding, Stora Enso

Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

**Arbetslivserfarenhet**

Vd och koncernchef: Electrolux

Chief Operating Officer: Electrolux

Olika positioner inom Electrolux

**Utbildning**

Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola, Göteborg

Reservofficer, Armén

**Oberoende/Beroende**<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>

8.300, Syntetiska aktier: 3.780

**11. Lena Treschow Torell**<sup>1)</sup> Född 1946

Ledamot sedan 2007

Ledamot: Ersättningsutskott

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Euro-CASE, MISTRA

Vice Ordförande: Chalmers Tekniska Högskola, ÅF

Ledamot: Saab, SKF

**Arbetslivserfarenhet**

Ordförande och Vd: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA)

Research Director: Joint Research Centre, European Commission (Bryssel)

Professor i Fysik: Chalmers Tekniska Högskola, Uppsala Universitet

Ledamot: Ericsson, Gambro, Getinge, Micronic Mydata

**Utbildning**

Fil.dr., Fysik, Göteborgs Universitet

Docent, Fysik, Chalmers Tekniska Högskola

**Oberoende/Beroende**<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>

16.500, Syntetiska aktier: 10.249

**12. Marcus Wallenberg**<sup>1)</sup> Född 1956

Ledamot sedan 2012

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Electrolux, LKAB, Saab, SEB

Ledamot: AstraZeneca, Knut och Alice Wallenbergs

Stiftelse, Stora Enso, Temasek Holding

**Arbetslivserfarenhet**

Vd och koncernchef: Investor

Vice vd: Investor

Ordförande: Internationella Handelskammaren (ICC)

Ledamot: Stora Feldmühle (Tyskland)

SEB (Stockholm, London)

**Utbildning**

B. Sc of Foreign Service, Georgetown University,

Washington D.C.

Reservofficer, Flottan

**Oberoende/Beroende**<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>

552.223

**13. Peter Wallenberg Jr.**<sup>1)</sup> Född 1959

Ledamot sedan 2006

Ledamot: Revisionsutskott

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Foundation Asset Management,

Grand Hôtel, Kungliga Automobilklubben,

Kungsträdgården Park & Evenemang

Vice Ordförande: Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse

Ledamot: Aleris, Atlas Copco, Scania, SEB Kort,

Stockholmsmässan

**Arbetslivserfarenhet**

Vd och koncernchef: Grand Hôtel Holdings

General Manager: Grand Hôtel

President: Hotel Division Stockholm-Saltsjön

**Utbildning**

BSBA Hotel Administration, University of Denver,

International Bacheloria, American School, Leysin,

Schweiz

**Oberoende/Beroende**<sup>2)</sup>

**Aktieinnehav i Investor**<sup>3)</sup>

57.598, Syntetiska aktier: 10.249



**Honorary Chairman  
Peter Wallenberg** Född 1926

Hedersordförande sedan 1997

Ordförande 1982-1997

Ledamot 1969-1982

**Övriga styrelseuppdrag**

Ordförande: Knut och Alice

Wallenbergs Stiftelse

Hedersordförande: Atlas Copco

**Utbildning**

Jur. kand., Stockholms Universitet

1) För mer detaljerade CV, vänligen besök vår hemsida: [www.investorab.com](http://www.investorab.com).

2) Se sidan 32, tabell Styrelse 2012.

3) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav. För mer information om syntetiska aktier, se Not 9, Anställda och personalkostnader.

# Ledning



## **Börje Ekholm**

Född 1963  
Styrelseledamot sedan 2006  
Vd och koncernchef sedan 2005  
Medlem av ledningsgruppen sedan 1997, anställd 1992

### **Styrelseuppdrag**

Ordförande: Kungliga Tekniska Högskolan, NASDAQ OMX

Ledamot: Chalmersinvest, EQT Partners, Ericsson, Husqvarna

### **Arbetslivserfarenhet**

Styrelseledamot: Biotage, Greenway Medical Technology, Scania, Tessera Technology, WM-data

Ansvarig Nya investeringar: Investor

Vd: Novare Kapital

Analytiker: Kärninnehav, Investor

Associate: McKinsey & Co

### **Utbildning**

M.B.A., INSEAD, Fontainebleau

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm

### **Aktieinnehav i Investor <sup>1)</sup>**

438.095



## **Susanne Ekblom**

Född 1966  
Finansdirektör  
Medlem av ledningsgruppen sedan 2011, anställd 2011

### **Styrelseuppdrag**

Ledamot: Vectura

### **Arbetslivserfarenhet**

Ekonomidirektör: Sveriges Television

Controller: Scania

Ekonomi- och administrativ chef: DynaMate

Redovisningschef: LRF Media

Ekonomiansvarig: Ingenjörsköretet

### **Utbildning**

Ekonomie Kandidatexamen, Stockholms Universitet

### **Aktieinnehav i Investor <sup>1)</sup>**

4.000



## **Johan Forssell**

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

### **Styrelseuppdrag**

Ledamot: Atlas Copco, Saab

### **Arbetslivserfarenhet**

Analyschef, Ansvarig Verktad- och Hälsosektor,

Ansvarig Verktadsektor, Analytiker:

Kärninnehav, Investor

### **Utbildning**

Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

### **Aktieinnehav i Investor <sup>1)</sup>**

62.008



## **Petra Hedengran**

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

### **Styrelseuppdrag**

Ledamot: EQT Partners, Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden, Lindorff Group

### **Arbetslivserfarenhet**

Partner och Head of Banking and Financing Group:

Advokatfirman Lindahl

Bolagsjurist respektive Chefsjurist: ABB Financial Services, Nordic Region

Tingsnotarie: Stockholms Tingsrätt

Associate: Gunnar Lindhs Advokatbyrå

### **Utbildning**

Jur. kand., Stockholms Universitet

### **Aktieinnehav i Investor <sup>1)</sup>**

13.817



## **Lennart Johansson**

Född 1955  
Ansvarig Finansiella investeringar  
Medlem av ledningsgruppen sedan 2006, anställd 2003

### **Styrelseuppdrag**

Ledamot: Hi3G, Lindorff Group, SOBI

### **Arbetslivserfarenhet**

Vd: b-business partners, Emerging Technologies

Vice vd/vice affärsområdeschef och Ekonomidirektör:

Atlas Copco

Affärsområdescontroller: Atlas Copco Industrial

Technique

Managementkonsult: Nordic Management, SMG

### **Utbildning**

Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm

### **Aktieinnehav i Investor <sup>1)</sup>**

35.071

Ledningens innehav av aktier och relaterade instrument framgår av Not 9, Anställda och personalkostnader.

1) Inklusive närstående fysiska eller juridiska personers innehav.

# Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel i Investor AB:

Summa utdelningsbara medel:	
Balanserade vinstmedel	119 562 023 572
Årets resultat	23 056 715 955
<b>Totalt kronor</b>	<b>142 618 739 527</b>

Disponeras på så sätt att:

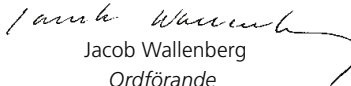
Till aktieägarna utdelas kronor 7,00 per aktie	5 370 225 210 <sup>1)</sup>
Till balanserade vinstmedel föres	137 248 514 317
<b>Totalt kronor</b>	<b>142 618 739 527</b>

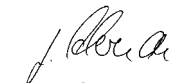
Styrelsen och verkställande direktören försäkras att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av 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 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 2013. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2013.

Föreslagen utdelning uppgår till 5.370 Mkr. Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per den 31 december 2012 var 174.698 Mkr och fritt eget kapital i moderbolaget var 142.619 Mkr. I fritt eget kapital ingår 66.702 Mkr avseende orealiserade värdeförändringar vid värdering till verkligt värde. Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens eget kapital liksom på bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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 2012 uppgick till 6.248.054.


Stockholm, 12 mars 2013


  
Jacob Wallenberg  
Ordförande

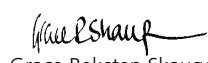
  
Dr. Josef Ackermann  
Styrelseledamot

  
Gunnar Brock  
Styrelseledamot

  
Sune Carlsson  
Vice ordförande

  
Tom Johnstone  
Styrelseledamot

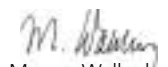
  
Carola Lemne  
Styrelseledamot

  
Grace Reksten Skaugen  
Styrelseledamot

  
O. Griffith Sexton  
Styrelseledamot

  
Hans Stråberg  
Styrelseledamot

  
Lena Treschow Torell  
Styrelseledamot

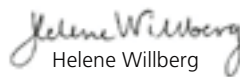
  
Marcus Wallenberg  
Styrelseledamot

  
Peter Wallenberg  
Styrelseledamot

  
Börje Ekholm  
Verkställande direktör  
och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 13 mars 2013

KPMG AB

  
Helene Willberg  
Auktoriserad revisor

# Innehållsförteckning räkenskaper

■ RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN	45	■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET	51
■ RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN	46	■ BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	52
■ BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN	47	■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET	54
■ RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN	49	■ KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET	55
■ KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN	50	■ NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA	56
■ RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET	51		

## Noter

Not 1	Väsentliga redovisningsprinciper	56	Not 23	Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel	84
Not 2	Kritiska uppskattningar och bedömningar	57	Not 24	Eget kapital	84
Not 3	Risker	57	Not 25	Räntebärande skulder	85
Not 4	Rörelseförvärv	61	Not 26	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	86
Not 5	Rörelsesegment	63	Not 27	Övriga avsättningar	89
Not 6	Intäkter	65	Not 28	Övriga lång- och kortfristiga skulder	89
Not 7	Värdeförändringar	65	Not 29	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	89
Not 8	Rörelsens kostnader	65	Not 30	Finansiella instrument	90
Not 9	Anställda och personalkostnader	66	Not 31	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	97
Not 10	Arvode och kostnadsersättning till revisorer	73	Not 32	Transaktioner med närstående	98
Not 11	Operationell leasing	73	Not 33	Händelser efter balansdagen	99
Not 12	Aktier och andelar i intresseföretag	73	Not 34	Resultat från andelar i koncernföretag	99
Not 13	Finansnetto	75	Not 35	Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	99
Not 14	Skatter	76	Not 36	Ränteintäkter och liknande resultatposter	99
Not 15	Resultat per aktie	78	Not 37	Räntekostnader och liknande resultatposter	99
Not 16	Immateriella anläggningstillgångar	78	Not 38	Andelar i koncernföretag	100
Not 17	Byggnader och mark	81	Not 39	Andelar i intresseföretag	101
Not 18	Maskiner och inventarier	82	Not 40	Andra långfristiga värdepappersinnehav	102
Not 19	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	83	Not 41	Fordringar på koncernföretag	102
Not 20	Långfristiga fordringar och övriga fordringar	83			
Not 21	Varulager	83			
Not 22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	83			

# Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2012	2011
Utdelningar	6	5 177	4 330
Övriga rörelseintäkter	6	509	480
Värdeförändringar	7	19 472	-17 586
Nettoomsättning	6	16 849	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	8,9,11,16,17,18	-11 166	-9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8,9,11,16,17,18	-2 595	-2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	8,9,10,11,16,17,18	-1 549	-1 334
Förvaltningskostnader	8,9,10,11,16,17,18	-377	-506 <sup>1)</sup>
Omstruktureringskostnader	8,9	-	-150
Andelar i intresseföretags resultat	12	-237	5 240
<b>Rörelseresultat</b>		<b>26 083</b>	<b>-7 015</b>
Finansiella intäkter	13	906	572
Finansiella kostnader	13	-3 432	-3 138
<b>Finansnetto</b>		<b>-2 526</b>	<b>-2 566</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>23 557</b>	<b>-9 581</b>
Skatt	14	618	293
<b>Årets resultat</b>	<b>5</b>	<b>24 175</b>	<b>-9 288</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		24 226	-9 229
Innehav utan bestämmande inflytande		-51	-59
<b>Årets resultat</b>		<b>24 175</b>	<b>-9 288</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	15	31,85	-12,14
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	15	31,83	-12,14

1) Under det första halvåret 2011 ingick kostnader relaterade till Investor Growth Capital med 86 Mkr.

# Rapport över totalresultat för koncernen

Mkr	Not	2012	2011
Årets resultat		24 175	-9 288
Årets övriga totalresultat inklusive skatt			
Omvärdering av materiella anläggningstillgångar		32	190
Kassaflödessäkringar		399	-243
Omräkningsdifferenser		-720	7
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner		-70	-30
Andel i intresseföretags övrigt totalresultat		41	-189
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>-318</b>	<b>-265</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>23 857</b>	<b>-9 553</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		23 913	-9 469
Innehav utan bestämmande inflytande		-56	-84
<b>Årets totalresultat</b>	24	<b>23 857</b>	<b>-9 553</b>



# Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	16	23 996	24 619
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	8 718	9 750
Byggnader och mark	17	2 563	2 494
Maskiner och inventarier	18	1 595	1 501
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	19	162 244	140 629
Aktier och andelar i intresseföretag	12	2 074	7 268
Andra finansiella placeringar	23	1 072	1 967
Långfristiga fordringar	20	6 281	6 045
Uppskjutna skattefordringar	14	823	687
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>209 366</b>	<b>194 960</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	21	1 264	1 141
Skattefordringar		137	352
Kundfordringar		1 942	1 848
Övriga fordringar	20	284	264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	716	876
Aktier och andelar i tradingverksamheten		113	1 094
Kortfristiga placeringar	23	2 672	8 760
Likvida medel	23	7 696	4 312
Tillgångar som innehas för försäljning	12	5 455	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>20 279</b>	<b>18 647</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>229 645</b>	<b>213 607</b>

# Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	24		
Aktiekapital		4 795	4 795
Övrigt tillskjutet kapital		13 533	13 533
Reserver		-536	-283
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		156 906	138 025
<b>Eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare</b>		<b>174 698</b>	<b>156 070</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		408	649
<b>Summa eget kapital</b>		<b>175 106</b>	<b>156 719</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	25	45 278	44 693
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	26	728	673
Övriga långfristiga avsättningar	27	108	248
Uppskjutna skatteskulder	14	2 714	3 500
Övriga långfristiga skulder	28	51	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>48 879</b>	<b>49 114</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	25	1 210	3 479
Leverantörsskulder		1 178	1 067
Skatteskulder		192	290
Övriga skulder	28	608	584
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	2 301	2 265
Kortfristiga avsättningar	27	171	89
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 660</b>	<b>7 774</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>54 539</b>	<b>56 888</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>229 645</b>	<b>213 607</b>

Koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser framgår av Not 31.

# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

Mkr	Not 24	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			
<b>Ingående eget kapital 1/1 2012</b>		4 795	13 533	-349	558	-492	138 025	156 070	649	156 719
Årets resultat							24 226	24 226	-51	24 175
Årets övriga totalresultat				-623	32	350	-72	-313	-5	-318
<b>Årets totalresultat</b>				<b>-623</b>	<b>32</b>	<b>350</b>	<b>24 154</b>	<b>23 913</b>	<b>-56</b>	<b>23 857</b>
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-12		12			
Utdelning							-4 563	-4 563		-4 563
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-779	-779	-185	-964
Av personal inlösta aktieoptioner							25	25		25
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument							32	32		32
<b>Utgående eget kapital 31/12 2012</b>		<b>4 795</b>	<b>13 533</b>	<b>-972</b>	<b>578</b>	<b>-142</b>	<b>156 906</b>	<b>174 698</b>	<b>408</b>	<b>175 106</b>

Mkr	Not 24	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			
<b>Ingående eget kapital 1/1 2011</b>		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
<b>Årets totalresultat</b>				<b>-181</b>	<b>190</b>	<b>-219</b>	<b>-9 259</b>	<b>-9 469</b>	<b>-84</b>	<b>-9 553</b>
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp					-9		9			
Utdelning							-3 802	-3 802		-3 802
Förändring av innehav utan bestämmande inflytande							-58	-58	58	
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande									10	10
Av personal inlösta aktieoptioner							-19	-19		-19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument							30	30		30
Försäljning av egna aktier							2	2		2
<b>Utgående eget kapital 31/12 2011</b>		<b>4 795</b>	<b>13 533</b>	<b>-349</b>	<b>558</b>	<b>-492</b>	<b>138 025</b>	<b>156 070</b>	<b>649</b>	<b>156 719</b>

# Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2012	2011
<b>Löpande verksamheten</b>			
Kärninvesteringar			
Erhållna utdelningar		4 783	3 998
Inbetalningar		17 313	14 451
Utbetalningar		-14 146	-11 697
Finansiella investeringar och förvaltning			
Erhållna utdelningar		416	347
Nettokassaflöde tradingverksamheten		-781	984
Utbetalningar		-585	-648
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>		<b>7 000</b>	<b>7 435</b>
Erhållna räntor <sup>1)</sup>		1 115	1 493
Erlagda räntor <sup>1)</sup>		-3 182	-3 129
Betald inkomstskatt		-148	-461
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>4 785</b>	<b>5 338</b>
<b>Investeringsverksamheten<sup>2)</sup></b>			
Förvärv		-6 164	-10 360
Avyttringar		4 864	7 328
Ökning långfristiga fordringar		0	-
Minskning långfristiga fordringar		262	177
Förvärv av dotterföretag, nettokassaflöde		-1 217	-1 153
Avyttring av dotterföretag, nettokassaflöde		-	8
Ökning av andra finansiella placeringar		855	-4 856
Minskning av andra finansiella placeringar		-	3 591
Förändringar av kortfristiga placeringar		6 099	608
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-688	-573
Avyttring av övriga investeringar		4	11
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>4 015</b>	<b>-5 219</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån		4 288	7 058
Amortering av låneskulder		-5 062	-1 748
Försäljning av egna aktier		-	2
Utdelning		-4 563	-3 802
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-5 337</b>	<b>1 510</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>3 463</b>	<b>1 629</b>
Likvida medel vid årets början		4 312	2 684
Kursdifferens i likvida medel		-79	-1
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>23</b>	<b>7 696</b>	<b>4 312</b>

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

Mkr	Not	2012	(omräknad) 2011
Utdelningar		4 738	3 998
Värdeförändringar	39, 40	18 244	-22 063
Nettoomsättning		29	20
Rörelsens kostnader	9, 10, 11, 16, 17, 18	-378	-495 <sup>1)</sup>
Resultat från andelar i koncernföretag	34	-	520
Resultat från andelar i intresseföretag	39	-	1 054
<b>Rörelseresultat</b>		<b>22 633</b>	<b>-16 966</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar	35	1 094	2 534
Räntetäckter och liknande resultatposter	36	30	129
Räntekostnader och liknande resultatposter	37	-700	-2 410
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>23 057</b>	<b>-16 713</b>
Skatt	14	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>23 057</b>	<b>-16 713</b>

## Rapport över totalresultat för Moderbolaget

Mkr	2012	(omräknad) 2011
Årets resultat	23 057	-16 713
Årets övriga totalresultat		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-17	-12 <sup>1)</sup>
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	183	-17
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>166</b>	<b>-29</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>23 223</b>	<b>-16 742</b>

1) Omräknad till följd av ändrad redovisningsprincip, se Not 1, Väsentliga redovisningsprinciper.

# Balansräkning för Moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	16	11	16
Materiella anläggningstillgångar	18	19	22
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	38	44 399	41 174
Andelar i intresseföretag	39	94 733	76 611
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40	40 178	39 492
Fordringar på koncernföretag	41	29 066	25 243
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>208 406</b>	<b>182 558</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		1	3
Fordringar på koncernföretag		1 107	3 196
Fordringar på intresseföretag		0	0
Skattefordringar		13	13
Övriga fordringar		17	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	69	34
Kassa och bank	23	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 207</b>	<b>3 247</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>209 613</b>	<b>185 805</b>



# Balansräkning för Moderbolaget

Mkr	Not	31/12 2012	31/12 2011
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
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
Balanserat resultat		119 562	140 799
Årets resultat		23 057	–16 713
		<b>142 619</b>	<b>123 903</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>161 349</b>	<b>142 633</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	26	194	203
Övriga avsättningar	27	97	90
<b>Summa avsättningar</b>		<b>291</b>	<b>293</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Lån	25	27 684	25 375
Skulder till koncernföretag		879	1 169
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>28 563</b>	<b>26 544</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Lån	25	–	2 056
Leverantörsskulder		9	20
Skulder till koncernföretag		18 662	13 503
Skulder till intresseföretag		0	2
Övriga skulder		21	14
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	718	740
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>19 410</b>	<b>16 335</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>209 613</b>	<b>185 805</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>			
Ställda säkerheter	31	95	23
Eventualförpliktelser	31	10 200	10 208

# Rapport över förändringar i eget kapital för Moderbolaget

Mkr	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 2012	4 795	13 935	-183	124 086		142 633
Årets resultat					23 057	23 057
Årets övriga totalresultat			183	-17		166
<b>Årets totalresultat</b>			<b>183</b>	<b>-17</b>	<b>23 057</b>	<b>23 223</b>
Utdelning				-4 563		-4 563
Av personal inlösta aktieoptioner				25		25
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				31		31
<b>Utgående eget kapital 31/12 2012</b>	<b>4 795</b>	<b>13 935</b>	<b>-</b>	<b>119 562</b>	<b>23 057</b>	<b>161 349</b>

Mkr	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					-16 713	-16 713
Årets övriga totalresultat			-17	-12		-29
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-17</b>	<b>-12</b>	<b>-16 713</b>	<b>-16 742</b>
Utdelning				-3 802		-3 802
Av personal inlösta aktieoptioner				-19		-19
Aktierelaterade ersättningar reglerade med eget kapitalinstrument				30		30
Försäljning av egna aktier				2		2
<b>Utgående eget kapital 31/12 2011</b>	<b>4 795</b>	<b>13 935</b>	<b>-183</b>	<b>140 799</b>	<b>-16 713</b>	<b>142 633</b>

## Fritt eget kapital

### Fond för verkligt värde, sÄkringsreserv

Investor tillämpar Årsredovisningslagens regler avseende värdering av finansiella instrument till verkligt värde enligt 4 Kap. 14a-e §. SÄkringsreserven innefattar den effektiva delen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessÄkringsinstrument hänförbart till säkrade kassaflöden som ännu inte har redovisats i resultatet. Värdeförändringen redovisas via övrigt totalresultat. Förändring av sÄkringsreserven har ingen effekt på årets redovisade skattekostnader då Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

## Aktiekapitalets fördelning

Moderbolagets aktiekapital bestod såväl den 31 december 2012 som den 31 december 2011 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
<b>Totalt</b>	<b>767 175 030</b>	<b>357 239 262</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

För information om återköpta aktier se bolagsstyrningsrapporten sidan 30.

# Kassaflödesanalys för Moderbolaget

Mkr	2012	2011
<b>Löpande verksamheten</b>		
Erhållna utdelningar	4 738	3 998
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-319	-435
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter</b>	<b>4 419</b>	<b>3 563</b>
Erhållna räntor	1 807	1 701
Erlagda räntor	-1 683	-1 278
Betald inkomstskatt	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4 543</b>	<b>3 986</b>
<b>Investeringsverksamheten<sup>1)</sup></b>		
Aktieportföljen		
Förvärv	-649	-4 700
Avyttringar	83	1 998
Övriga poster		
Lämnade kapitaltillskott till dotterföretag	-3 224	-4 037
Förvärv av materiella/immateriella anläggningstillgångar	-2	-9
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3 792</b>	<b>-6 748</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	3 277	6 347
Amortering av låneskulder	-2 078	-90
Förändring koncernmellanhavanden	2 613	305
Försäljning av egna aktier	-	2
Utdelning	-4 563	-3 802
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-751</b>	<b>2 762</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

1) Obligatorisk rubrik i kassaflödesanalys enligt IFRS, avser ej investeringsverksamheten enligt Investors definition.

Moderbolaget redovisar inga likvida medel då likviditetsbehovet täcks av medel på koncernkonto vilka redovisas som mellanhavande med koncernens internt bank, AB Investor Group Finance.

# Noter till de finansiella rapporterna

## Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Nedan samt i anslutning till de noter som berörs anges de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning. För en mer utförlig beskrivning av koncernens och Moderbolagets redovisningsprinciper hänvisas till Investors hemsida [www.investorab.com](http://www.investorab.com), Investor i siffror.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU samt med tillämpning av RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen om inte annat anges. De avvikelser som förekommer mellan Moderbolagets och koncernens principer föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderbolaget till följd av Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### Förutsättningar vid upprättande av Moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

De finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor, vilket överensstämmer med Moderbolagets funktionella valuta, och beloppen är avrundade till närmaste miljontal (Mkr) om inte annat anges.

Majoriteten av koncernens tillgångar är finansiella och merparten av dessa, liksom merparten av koncernens fastigheter, redovisas till verkligt värde. Övriga tillgångar och skulder är i huvudsak redovisade till historiska anskaffningsvärden.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består av värden som förväntas regleras efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Övriga tillgångar och skulder klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder.

Redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår. Principerna har också tillämpats konsekvent på rapportering och konsolidering av moderbolag, dotter- och intresseföretag.

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

### Ändrade redovisningsprinciper

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen och Moderbolaget tillämpar från och med 1 januari 2012.

### Ändrade redovisningsprinciper föränledda av nya eller ändrade IFRS

Ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2012 har inte haft någon effekt på koncernens eller Moderbolagets redovisning. Nya och ändrade IFRS som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte förtidstillämpats.

### Frivilligt byte av redovisningsprincip

Principen för redovisning av aktielaterade ersättningar har ändrats under året. Ändringen ger inte någon effekt på totalt redovisat resultat utan har endast påverkat fördelningen av kostnader mellan förvaltningskostnader och finansnettot. Omfördelade belopp bedöms inte vara materiella och därför presenteras inte någon omräkning av tidigare perioder, se Not 9, Anställda och personalkostnader för beskrivning av principer.

### Ändrad redovisningsprincip i Moderbolaget föränledd av ändrad RFR 2

Till följd av en ändring av RFR 2 Redovisning för juridiska personer redovisas aktuariella vinster och förluster hänförliga till pensioner i Moderbolaget inte längre i årets resultat utan i övrigt totalresultat. Den nya redovisningen överensstämmer med hur aktuariella vinster och förluster redovisas i koncernen. För specifikation av omräknade belopp se Resultaträkning och Rapport över totalresultat för Moderbolaget.

### Nya IFRS och tolkningar med tillämpning 2013 eller senare

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas och påverka koncernens redovisning från och med 1 januari 2013.

Ändrad 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 kassaflödessäkringar. Poster som inte kommer att omklassificeras är aktuariella vinster och förluster samt omvärderingar enligt omvärderingsmetoden för materiella anläggningstillgångar.

Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda: För Investor innebär ändringen att finansieringskostnaden beräknas som ett nettobelopp och att nya upplysningskrav tillkommer. Ändringen kommer inte få någon väsentlig beloppsmässig påverkan på koncernen.

Ändrad IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar: Ändringen avser nya upplysningskrav för kvittning av finansiella tillgångar och skulder. Ändringen kan för koncernen leda till vissa tillkommande upplysningskrav.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde: En ny enhetlig standard för värdering till verkligt värde samt förändrade upplysningskrav. Den nya standarden leder till vissa tillkommande upplysningar för koncernen.

Nedanstående nya eller förändrade standarder kommer att tillämpas och påverka koncernens redovisning från och med 1 januari 2014.

IFRS 10 Koncernredovisning, inklusive ändringar avseende Investment Entities: En ny standard för koncernredovisning med ny modell för bedömning av om bestämmande inflytande föreligger eller inte för samtliga investeringar ett företag har. Eftersom Investor för merparten av de större innehaven inte har någon strategi för avyttring faller koncernen utanför definitionen av Investment entity. För närvarande utreds huruvida den nya standarden innebär att ytterligare bolag bör konsolideras på grund av de facto kontroll.

IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag: Ny standard avseende upplysningar för investeringar i dotterföretag, joint arrangements och intresseföretag. Ändringarna kan för koncernen leda till vissa tillkommande upplysningskrav.

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. De utgivna ändringarna bedöms ej leda till några väsentliga beloppsmässiga förändringar i koncernens redovisning eftersom majoriteten av koncernens finansiella instrument redovisas med tillämpning av "fair value option".

Övriga ändringar av IFRS och IFRIC med framtida tillämpning bedöms inte komma att ha någon effekt på koncernens redovisning.

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar Moderbolaget samt dotter- och intresseföretag:

- Dotterföretag avser de företag i vilka Investor innehar mer än 50 procent av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.
- Intresseföretag är företag där Investor har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20-50 procent av röstetalet. Redovisningen av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. För mer information se Not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen elimineras koncerninterna mellanhavanden och transaktioner samt vinster från transaktioner med intressebolag redovisade med kapitalandelsmetoden.

### Utländsk valuta

#### Omräkning till funktionell valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den valutakurs som föreligger på balansdagen förutom icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden vilka omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen med undantag för effekter hänförliga till kassaflödessäkring, se beskrivning i Not 30, Finansiella instrument.

#### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

## Not 2 Kritiska uppskattningar och bedömningar

Att upprätta bokslut och finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningar och bedömningar baseras på historiska erfarenheter, marknadsinformation och antaganden som företagsledningen anser vara rimliga under gällande omständigheter. Förändrade antaganden kan leda till justeringar av redovisade värden och det verkliga utfallet kan komma att avvika från gjorda uppskattningar och bedömningar.

### Bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper

Inom ramen för IFRS kan i vissa fall val göras mellan olika redovisningsprinciper och hur dessa skall tillämpas. Dessa val kräver att ledningen gör bedömningar av vilken princip som ger den mest rättvisande bilden av koncernens verksamhet. Utvecklingen inom redovisningsområdet och valet av principer diskuteras med Revisionsutskottet.

Nedan framgår för vilka väsentliga poster särskild bedömning gjorts vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper.

	Bedömningar	Se not
Andelar i intresseföretag	Verkligt värde eller kapitalandel	Not 12
Rörelsefastigheter	Omvärderings- eller anskaffningsvärdemetod	Not 17
Räntebärande skulder och tillhörande derivat	Tillämpning av säkringsredovisning	Not 30

### Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Nedan presenteras de mest väsentliga källorna till osäkerhet i de uppskattningar som gjorts vid upprättande av koncernens redovisning. Förändrade antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Mer utförliga beskrivningar av bedömningar och antaganden återfinns i relaterade noter enligt hänvisning nedan.

	Bedömningar och antaganden	Se not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 30
Värdering av räntebärande skulder och derivat	Tillämpad avkastningskurva vid värdering av instrument med begränsad handel och långa löptider	Not 30
Värdering av rörelsefastigheter	Jämförbara fastigheter, långsiktig inflation, prognoser för kassaflöden, realränta och riskpremie	Not 17
Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar	Prognoser för kassaflöden, tillväxttakt, marginaler och diskonteringsränta	Not 16
Redovisning av uppskjuten skattefordran	Framtida möjligheter att utnyttja underskottsavdrag	Not 14
Värdering av pensions-skuld	Diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida ökning av löner	Not 26

## Not 3 Risker

Investorkoncernen exponeras genom sin verksamhet för affärsmässiga risker, finansiella risker så som marknadsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och finansieringsrisker samt operationella risker, legala och regulatoriska risker.

Riskhantering är en del av styrelsens och ledningens verktyg för styrning och uppföljning av respektive affärsverksamhet. Inom Investör är riskhantering en integrerad del av processerna vilket innebär att styrning samt ansvar för risker ligger nära affärsverksamheten. Investörs styrelse beslutar om risknivå, mandat och limiter för moderbolaget och dess olika affärsområden, medan respektive dotterföretags styrelser fastställer respektive bolags riskpolicy anpassad för hantering av risker inom deras specifika verksamheter. Investörs riskpolicy är ett ramverk som bland annat fastställer mätningmetod 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.

Ingen väsentlig förändring avseende mätning och uppföljning av risker har gjorts jämfört med föregående år.

Läs mer om riskbedömningsprocessen i Bolagsstyrningsrapporten, sidan 37.

### AFFÄRSMÄSSIGA 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. Inom vård- och hälsosektorn verkar Investörs helägda dotterföretag Mölnlycke Health Care (MHC) och Aleris på flera olika geografiska marknader samt produkt- och tjänstemarknader. För att förbli konkurrenskraftiga måste koncernens alla affärsenheter kontinuerligt fortsätta att utveckla innovativa produkter och tjänster som tillfredsställer kundernas behov och önskemål på ett kostnadseffektivt sätt. Nya produkter, tjänster eller tekniker som utvecklas och marknadsförs av konkurrenter kan dessutom påverka förmågan att uppnå affärsplaner och mål. En viktig del av dotterföretagens strategier för fortsatt tillväxt är att göra strategiska förvärv och att ingå strategiska allianser för att komplettera de befintliga verksamheterna. Risken att inte identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller att inte lyckas integrera de nya förvärven på ett framgångsrikt sätt kan ha en negativ inverkan både på konkurrenskraft och lönsamhet.

För att hantera och styra koncernens olika affärsmässiga risker arbetar Investör bland annat med diversifiering, kompetens och processutveckling.

**Diversifiering** – Diversifiering med avseende på bransch, industri, investeringshorisont, ägarandel, företagstyp, region och företagets mognadsgrad utgör ett viktigt riskstyrningsverktyg. Investörs portfölj är diversifierad med balans mellan företag 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. Ägarandelen varierar beroende på investeringsstrategi och investeringshorisont. Kärninvesteringarna och de finansiella investeringar som är noterade har hög likviditet. Detta ger en stor finansiell flexibilitet för Investör.

**Kompetens** – En viktig tillgång vid hantering av affärsrisker är den kunskaps-, erfarenhets- och kompetensbank som Investör har. Investörs nätverk 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 och närvaro där investeringarna genomförs är en viktig del av hanteringen av affärsrisker. Koncernernas fortsatta utveckling beror bland annat på förmågan att anställa och behålla kvalificerad personal med spetskompetens. Detta gäller även för att kunna uppnå de strategiska affärsmålen.

**Processutveckling** – 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 dokumenterade i investeringsinstruktioner. Även externa välrenommerade kompetenser anlitas exempelvis vid genomlysning av företagen. Av många intressanta investeringsmöjligheter är det endast ett fåtal som klarar sig genom hela processen. Ett väl utfört grundarbete är en viktig del av hanteringen av affärsrisker. För Investör innebär det aktiva ägandet bland annat att stötta företagen i deras utveckling och att kritiskt granska och påverka deras verksamhet för att inte tappa fokus på lönsamhet. Kontinuerlig produktutveckling och processutveckling är en viktig del i att hantera affärsmässiga risker. Detta arbete bedöms, utvärderas och dokumenteras kontinuerligt.

### FINANSIELLA RISKER

De huvudsakliga finansiella riskerna som Investorkoncernen är exponerad för är marknadsrisk, framförallt aktiekursrisk men även ränterisk och valutarisk.

I hanteringen av finansiella risker används derivatinstrument. Alla derivat-transaktioner utförs inom ramen för de riktlinjer som fastställs i finanspolicyer. De finansiella riskerna hanteras av respektive underkoncerns treasuryenhet.

### Marknadsrisk

Med marknadsrisk avses risken för värdeförändring i ett finansiellt instrument på grund av fluktuationer av aktiekurser, valutakurser eller räntor.

### Aktiekursrisk

Investors största risk är aktiekursrisken. Koncentrationen av aktiekurs-exponeringen finns framförallt inom kärninversteringarna. Vid utgången av 2012 utgjorde noterade kärninversteringar 71 (68) procent av totala tillgångar. För vidare beskrivning av de noterade kärninversteringarna se Förvaltningsberättelsen sidan 10 samt 12-17. Kärninversteringarna 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 aktiekursriskeponering i en kärninverstering 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 aktiekursrisk, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Aktiekursrisk för de noterade Kärninversteringarna säkras inte.

Helägda dotterföretag inom Kärninversteringar utgjorde vid samma tidpunkt 11 (11) procent av totala tillgångar. De helägda dotterföretagens påverkan på Investors substansvärde sker genom bolagens resultat och förändringen i det egna kapitalet. De helägda dotterföretagens finansiella tillgångar 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. MHC strävar efter att använda säkringsredovisning för att minska den volatilitet i resultaträkningen som kan bli följden av redovisning till verkligt värde. Aleris tillämpar inte säkringsredovisning. De helägda dotterföretagens resultat konsolideras och påverkar direkt Investors tillgångar. Det uppstår inte redovisningsmässigt någon faktisk aktiekursrisk för dessa innehav.

Om värdet på noterade Kärninversteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -14,1 (-11,8) Mdr kronor. Om värdet på de helägda dotterföretagen i Kärninversteringar skulle falla generellt och samtidigt med 10 procent (givet allt annat lika), skulle resultat- och eget kapitalpåverkan bli -2,1 (-1,8) Mdr kronor.

Finansiella investeringar utgörs av investeringarna i EQT och Investor Growth Capital (IGC) samt partnerägda företag som konsolideras som intresseföretag. IGC- och EQT-investeringar är exponerade för aktiekursrisk. Jämfört med Kärninversteringar har detta område en högre risk. IGC har framförallt exponering mot mindre onoterade bolag, nya teknologier och marknader men också med en högre avkastningspotential. Investeringar i Venture Capitalbolag omfattas av ett hundratal företag verksamma i Asien, Europa och USA och bidrar i hög grad till diversifiering av portföljen. Värdering av IGC-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 2012 utgjorde EQT och IGC-investeringar 11 (14) procent av totala tillgångar. De partnerägda innehaven samt övriga utgjorde vid utgången av året 7 (7) 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 aktiekursrisk uppstår inte.

Vid utgången av 2012 utgjorde Finansiella investeringar 18 (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 kapitalpåverkan bli cirka -3,5 (-3,8) Mdr kronor.

För att göra transaktioner inom Kärninversteringar och samlade marknadsinformation, fordrar verksamheten en viss tradingfunktion. Inom ramen för tradingen bedrivs handel med aktier med kort placeringshorisont samt aktie-derivat (huvudsakligen för att säkra marknadsrisken i tradingportföljen). 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 2012 utgjorde tradingverksamheten mindre än 0,5 (0) 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 kapitalpåverkan bli 3 (0) 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 kapitalpåverkan bli -14 (-12) Mdr kronor, vilket motsvarar 8,2 (7,7) procent av Investors substansvärde. Marknadsrisk kopplade till aktiekurser utgör således den största risken för Investor.

### Valutarisk

Valutaexponering uppstår till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta (balansexponering), vid betalningsflöden i utländsk valuta (transaktions-exponering) och vid omräkning av utländska dotterföretags balans- och resultaträkningar till koncernens redovisningsvaluta (omräkningsexponering).

### Balansexponering

Då majoriteten av de noterade Kärninversteringarna är noterade i svenska kronor finns det ingen direkt valutakursrisk i dessa som påverkar Investors balansräkning. Däremot förekommer valutaexponering i Kärninversteringar som är noterade på utländska börser eller har utländsk valuta som privaluta. Därtill kommer indirekta valutakursrisker då flertalet av Kärninversteringarna har internationell verksamhet. Denna risk påverkar därmed bolagets balans- och resultaträkning vilket indirekt påverkar aktiens värdering.

De rörelsedrivande dotterföretagen, IGC, EQT samt de partnerägda bolagen är exponerade för valutakursrisk genom sina internationella verksamheter och i de investeringar som görs i utländska bolag.

Ingen regelbunden valutasäkring görs av 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 policyen kan göras om det bedöms fördelaktigt ur ett marknadsekonomiskt perspektiv.

Valutarisker avseende investeringar i tradingverksamheten minskas genom valutaderivatkontrakt på portföljnivå.

Den totala valutariskexponeringen för Investorkoncernens tillgångar 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 -5,3 (-5,1) Mdr kronor.

### Totala tillgångar i utländsk valuta, Mkr

	31/12 2012	31/12 2011
USD	12 548	13 245
EUR	40 891	37 810
Övriga Europa	8 070	8 303
Asien	1 261	1 172
<b>Totalt</b>	<b>62 770</b>	<b>60 530</b>

Tillgångar i EUR har ökat främst på grund av investeringen i Wärtsilä. Koncernens skulder i EUR (se nedan) matchar en betydande del av innehavens tillgångsvärde. Minskningen av valutaexponering i USD avser framförallt avvyringar inom IGC samt värdeminskning med anledning av lägre valutakurser.

Valutariskexponeringen för Investorkoncernens skulder framgår av nedanstående tabell.

### Totala bruttoskulder i utländsk valuta, Mkr

	31/12 2012	31/12 2011
USD	880	814
EUR	31 581	35 902
Övriga Europa	10 390	10 490
Asien	1 955	2 214
<b>Totalt</b>	<b>44 806</b>	<b>49 420</b>

Valutarisk i överskottslikviditeten till följd av placeringar i utländsk valuta säkras genom valutaderivatkontrakt. Valutarisken 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 valutarisken i överskottslikviditeten och skuldportföljen. Denna strategi tillämpas om netto-exponeringen efter hänsyn tagen för innehaven i utländsk valuta är stor.



## Not 3, forts Risker

Koncernens nettoexponering i utländska valutor efter säkringar framgår av nedanstående tabell.

### Total nettoexponering i utländsk valuta efter säkringar, Mkr

	31/12 2012	31/12 2011
USD	10 600	13 590
EUR	-103	-10 571
Övriga Europa	-9 141	-7 956
Asien	-2 304	-2 934
<b>Totalt</b>	<b>-948</b>	<b>-7 871</b>

### Transaktionsexponering

Investors riktlinje är att framtida kända kassaflöden i utländsk valuta överstiga ett motvärde av 50 Mkr ska valutasäkras genom valutaterminer, valutaoptioner eller valutaswappar. Detta gäller prognostiserade eller kontrakterade flöden avseende Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

MHC:s operativa betalningsflöden i utländsk valuta beräknas till 362 (348) MEUR, motvarande 3,1 Mdr kronor för de kommande 12 månaderna. Enbart exponeringar som förväntas generera en kassatransaktion inom 12 månader säkras. Per 31 december 2012 var 66 (66) procent av MHC:s förväntade nettotransaktionsflöden i utländsk valuta för de kommande 12 månaderna säkrade. Med hänsyn tagen till utestående valutasäkring per 31 december, skulle en omedelbar 10-procentig förstärkning av respektive valuta mot EUR ge en effekt av 1,9 (1,2) 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 -15,0 (8,3) MEUR.

### Omräkningsexponering

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. Säkring av omräkningsexponering görs vanligtvis ej.

Nedanstående tabell visar, för de mest väsentliga valutorna, fördelningen av valutaexponeringen i eget kapital på grund av nettoinvestering i utländska dotterföretag (i investeringsvaluta).

	31/12 2012	31/12 2011
MDKK	174	248
MEUR	661	946
MGBP	148	128
MHKD	510	540
MNOK	252	148
MUSD	1 418	39

Exponeringsökningen i USD beror på den omstrukturering som gjorts då IGC blivit en fristående enhet. Merparten av de legala enheterna inom IGC-koncernen redovisas från och med 2012 i USD.

En förstärkning av kronan med 10 procent skulle vid omräkning av valutaexponeringen av nettoinvestering i utländska dotterföretag, påverka det egna kapitalet med -1,9 (-1,4) Mdr.

### Ränterisk

Koncernernas ränterisk uppstår i huvudsak genom långfristig upplåning. För att begränsa effekterna av räntefluktuationer finns det limiter och instruktioner avseende bland annat räntebindningstid.

### Överskottslikviditeten och skuldportföljen

Treasuryfunktionen hanterar de ränte-, valuta- samt likviditets- och finansieringsrisker som uppstår i förvaltningen av överskottslikviditeten och i finansieringsverksamheten.

För överskottslikviditeten, som är exponerad för ränterisker, är målet att samtidigt som ränterisken begränsas, maximera avkastningen inom ramen för de fastställda riktlinjerna i 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 23, Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan uppåt med en procentenhet skulle placeringarna minska i värde och påverka resultatet med cirka -43 (-61) Mkr.

På skuldsidan hanteras ränterisken genom att Investör strävar efter en räntebindningstid, inom ramen för uppsatta limiter och instruktioner i Risk policyen, 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 1,4 (1,8) Mdr kronor. Inklusivt säkringsderivat minskar en sådan förändring till netto 139 (20) Mkr. För den ej säkrade delen av låneportföljen blir räntekostnadseffekten -1,0 (-0,9) Mdr kronor, vid en förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet.

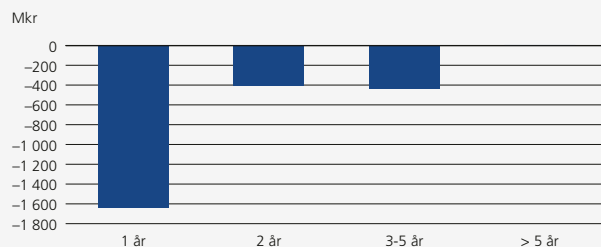
För att säkra sig mot ränterisker (avseende både verkligt värde och fluktuationer i kassaflödet) i skuldportföljen använder sig Investör av säkringar genom derivatinstrument. Vissa derivat kvalificerar inte för redovisningsmässig säkring men är ändå grupperade tillsammans med lånen då avsikten med derivaten är att uppnå önskad räntebindning för respektive lån. Tabellen nedan visar fördelningen mellan säkringsredovisade och ej säkringsredovisade lån.

	31/12 2012		31/12 2011	
Utestående belopp uppdelat per säkringsredovisade lån/ ej säkringsredovisade lån	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder	Derivat	Redovisat värde räntebärande skulder
Säkringsredovisade lån		29 579		31 433
- tillhörande valuta-lräntederivat med positivt värde	-953		-804	
- tillhörande valuta-lräntederivat med negativt värde	1 502		1 649	
Ej säkringsredovisade lån		14 776		14 531
- tillhörande valuta-lräntederivat med negativt värde	561		482	
<b>Totalt</b>	<b>1 110</b>	<b>44 355</b>	<b>1 327</b>	<b>45 964</b>

Effekten av verkligt värdesäkringar redovisas i resultaträkningen. Verkligt värdesäkringarnas återstående löptid varierar mellan 4 till 24 år. För vidare information om förfallostruktur se diagram "Lånens förfallostruktur" sidan 24.

När det gäller kassaflödessakringar omvärderas säkringsinstrumentet vid varje bokslutstillfälle och värdeförändringen redovisas i övrigt totalresultat. Kassaflödessakringarnas återstående löptid varierar mellan 1 till 5 år, se graf nedan. Under året har kassaflödessakringar påverkat övrigt totalresultat med 362 (-44) Mkr, vilket till övervägande del är en effekt av omläggning av säkringar under året. Vid en parallell förflyttning av räntekurvan med 1 procentenhet skulle kassaflödessakringarna påverka övrigt totalresultat med -287 (-243) Mkr.

### Framtida kassaflöden från kassaflödessaerade transaktioner 31/12 2012



Med anledning av att dotterföretagen är ring-fenced presenteras även känslighetsanalysen avseende ränterisken separat för respektive dotterföretag. För MHC skulle en ränteuppgång om en procentenhet för samtliga valutor, beräknat på nettoskulden per 31 december 2012 medföra en resultatpåverkan under de följande 12 månaderna med -0,6 (-3,1) MEUR. En räntenedgång om 1 procentenhet för koncernens samtliga räntederivat, vilka är klassificerade som kassaflödessakring, skulle medföra en påverkan på eget kapital med -26,0 (-28,4) MEUR.

För Aleris uppgår den totala ränteriskexponeringen gällande tillgångarna till 522 (201) Mkr. Vid en parallellförflyttning av räntekurvan 1 procentenhet uppåt skulle värdet minska med cirka 4 (2) Mkr. Ränteriskexponeringen rörande skulderna uppgår till 2.360 (2.695) Mkr. En parallell förflyttning av räntekurvan nedåt med 1 procentenhet skulle påverka Aleris resultat och egna kapital med cirka 17 (20) Mkr.

### Likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna uppfylla betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att ta upp externa lån eller att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader. För att begränsa effekterna av refinansieringsrisker tillämpas limiter och instruktioner bland annat avseende genomsnittliga löptider för upptagna lån.

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 lånefallen jämnt över tiden, se diagram "Lånens förfallostruktur" sidan 24, 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 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 euro (43,1 Mdr kronor), varav utestående skuld motsvarar 3,3 Mdr euro (28,1 Mdr kronor). För kortfristig finansiering har Investor ett svenskt och ett europeiskt certifikatprogram (CP/ECF) med rambelopp på 10,0 Mdr kronor respektive 1,5 Mdr USD (9,8 Mdr kronor). Inget av certifikatprogrammen har använts 2012.

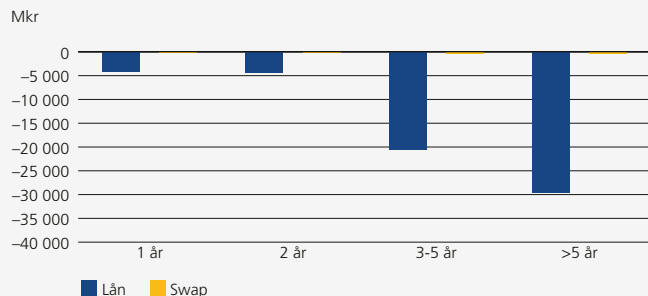
Investor har en bekräftad syndikerad banklånefacilitet på 10,0 Mdr kronor, som till största delen löper till 2017 med option på ytterligare ett års förlängning, vilken kan användas för finansiering och som likviditetsreserv. Denna facilitet var vid årets utgång outnyttjad. En bekräftad kredit innebär 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.

Dotterföretagen säkerställer sin finansieringsberedskap för till exempel behov av rörelsekapital eller mindre förvärv bland annat genom kreditfaciliteter. Aleris har per 31 december 2012 en total kreditfacilitet om 3.395 (3.315) Mkr varav 2.301 (2.663) Mkr har utnyttjats. Vid samma tidpunkt hade Mölnlycke en kreditfacilitet uppgående till 1.397 (1.646) MEUR varav 1.299 (1.548) MEUR utnyttjats. Villkoren i kreditfaciliteterna innebär bland annat att bolagen måste uppfylla ett antal finansiella nyckeltal. MHC uppfyllde samtliga finansiella nyckeltal under 2012. Aleris har under året fått kapitaltillskott för att kunna uppfylla lånevilkoren baserade på skuldsättningsgrad i förhållande till EBITDA.

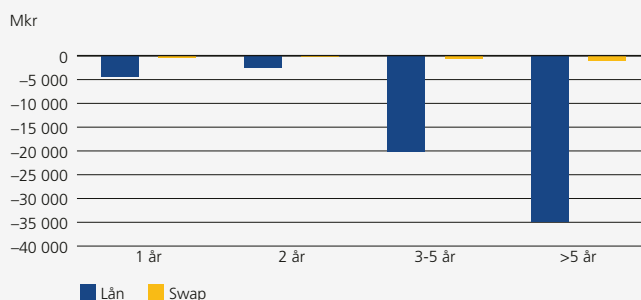
Investors likviditets- och finansieringsrisk bedöms som låg. Med en soliditet på 76 (73) procent vid årets slut har Investor en stor finansiell flexibilitet eftersom skuldsättningen är låg och tillgångarna till övervägande del är mycket likvida.

Nedan diagram visar koncernens kontrakterade finansiella kassaflöden för betalningsåtaganden avseende återstående löptid för skulder och derivat per 2012-12-31 respektive 2011-12-31

### Kassaflöden för finansiella skulder och derivat per 31/12 2012



### Kassaflöden för finansiella skulder och derivat per 31/12 2011



Utställda garantier och övriga ansvarsförbindelser kan också utgöra en likviditetsrisk. För exponeringar per den 31 december 2012 se Not 31, Ställda säkerheter och eventalförpliktelser.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att en motpart eller emittent inte kan fullgöra sina åtaganden gentemot Investor. Investor är exponerat mot kreditrisk framförallt genom placering av överskottslikviditeten i räntebärande värdepapper. Kreditrisk uppkommer även till följd av positiva marknadsvärden i derivat (främst ränte- och valutaswappar). I syfte att minimera kreditrisken finns givna ramar för exponeringen gentemot motparter. Enligt Investors kreditriskpolicy får kreditrisk endast tas på motparter med god kreditvärdighet, baserat på värdenomrade ratinginstituts värderingar, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Avseende kreditrisk finns fastställda ramar för exponering mot enskilda motparter undantaget exponering mot statsgaranterade skuldinstrument i västvärlden med en rating om AAA/Aaa.

Investor 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 Investor under de senaste tre åren inte realiserat några kreditförluster. Nedgraderingen av ett antal globala banker och finansiella institut under året medförde dock att Investor, sedan juni 2012, har exponering mot motparter med ratingnivå under A.

Nedanstående tabell visar koncernens totala kreditriskexponering uppdelat per ratingkategori för verkligt värderedovisade poster, per den 31 december 2012.

Instrument	Nominellt belopp	Genomsnittlig återstående löptid, mån	Antal motparter	Procent av av kreditriskexponeringen
Svenska statspapper (AAA)	2 917	5,3	1	25
AAA	2 600	8,8	9	22
AA	1 138	1,1	9	10
A	4 442	0,2	9	38
Lägre än A	530	0,9	2	5
<b>Totalt</b>	<b>11 627</b>	<b>3,5</b>	<b>30</b>	<b>100</b>

Koncernens totala kreditriskexponering gällande de till verkligt värderedovisade posterna vid utgången av 2012 uppgick till 11.627 (14.983) Mkr.

Kreditrisk som uppkommit till följd av positiva marknadsvärden i derivat uppgick per den 31 december 2012 till 517 (633) Mkr, vilka ingår i koncernens redovisade värden.

Dotterföretagen placerar ingen väsentlig överlikviditet då överskott i första hand används till återbetalning av lån. Den kreditrisk dotterföretagen har utgörs framförallt av kundfordringar. MHC och Aleris kreditrisker begränsas av det faktum att en betydande del av kunderna utgörs av offentliga sjukhus eller vårdinrättningar. Den maximala exponeringen avseende kommersiell kreditrisk motsvaras av kundfordringarnas bokförda värde.

## Not 3, forts Risker

Tabellen nedan visar åldersanalys av koncernens kundfordringar samt övriga kortfristiga fordringar.

Åldersanalys av fordringar	31/12 2012			31/12 2011		
	Nominellt	Ned-skrivning	Netto	Nominellt	Ned-skrivning	Netto
Ej förfallet	1 582	-1	1 581	1 555	0	1 555
Förfallet 0-30 dgr	349	-2	347	298	0	298
Förfallet 31-90 dgr	108	-3	105	96	-4	92
Förfallet 91-180 dgr	94	-4	90	65	-8	57
Förfallet 181-360 dgr	71	-9	62	46	-17	29
Förfallet mer än ett år	67	-26	41	53	-25	28
<b>Totalt</b>	<b>2 271</b>	<b>-45</b>	<b>2 226</b>	<b>2 113</b>	<b>-54</b>	<b>2 059</b>

### 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. Koncentrationen av kreditriskeponeringen vid utgången av 2012 framgår av tabell på sidan 60. De säkerställda obligationerna utgivna av svenska bolåneinstitut har huvudratingkategorin AAA. Andelen säkerställda obligationer utgjorde 88 (61) procent av det totala nominella värdet gällande AAA-rating klassen och 20 (13) procent av totalt nominellt värde på kreditrisken.

Branschspridning i kombination med globala verksamheter gör att koncernen inte har någon väsentlig koncentration av fordringar på enskilda kunder.

## LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Inom området Compliance bevakas de åtaganden som följer av externa regelverk och lagar, avtalsrelaterade åtaganden samt företagsinterna regler. Legal- och Compliancefunktionernas arbete verkar för att minimera de regulatoriska riskerna och säkerställa att verksamheten följer existerande lagar, regler och andra externa krav.

Företag verksamma inom vård och omsorg måste efterleva alla de lagar och förordningar som finns i respektive land, såsom exempelvis Hälso- och sjukvårdslag, Socialtjänstlag och lagar gällande miljön. Dessa verksamheter är med andra ord hårt reglerade och medvetenheten om legala och regulatoriska risker inom koncernen är hög.

### Operativa risker

Operativ 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 operativa risker, finns det policyer och instruktioner för varje enhet samt på koncernnivå gällande hur verksamheten ska bedrivas.

Risker i samband med försäljning och drift av sjukvård och omsorg hanteras av respektive verksamhetsområdes ledning på olika nivåer. Kontinuerlig kvalitets- och miljöutveckling bedrivs enligt ISO-standard.

Egendoms- och ansvarsrisker samt avbrottsrisker täcks av försäkringar, med hittills få inträffade skador.

Uppföljning av processer görs löpande i syfte att hitta och förstärka ändamålsenliga kontrollmoment. Även om det finns Riskkontroll, Internkontroll och Compliancefunktioner, bygger styrning av operativa risker på ansträngningar från samtliga medarbetare. Den årligen återkommande riskbedömningsprocessen är ett viktigt verktyg för att kartlägga bland annat operativa 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 fungerande kontrollrutiner som finns minskar de operativa riskerna.

## 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 säkerställa att katastrof- och kontinuitetsplanering löpande uppdateras.

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 4 Rörelseförvärv

### Redovisningsprinciper

Vid förvärv fastställs det koncernmässiga anskaffningsvärdet genom att en förvärvsanalys upprättas. I analysen fastställs det verkliga värdet på förvärvade tillgångar samt övertagna skulder. I de fall anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen. Genom förvärvsanalysen identifieras tillgångar och värden som inte redovisas i det förvärvade bolaget, exempelvis varumärken och kundkontrakt. Övervärden som identifieras i samband med förvärvsanalysen skrivs av över en beräknad nyttjandeperiod. Goodwill och varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och är därför föremål för kvartalsvis uppföljning av indikation på nedskrivningsbehov och årlig nedskrivningsprövning.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Vid förvärv väljer koncernen att antingen redovisa innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestämmande inflytande, eller som en andel av nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv.

Vid stegvisa förvärv som leder till ett bestämmande inflytande omvärderas tidigare förvärvade andelar till verkligt värde och den framkomna vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen. Vid förvärv efter det att bestämmande inflytande uppnåtts och avyttringar som sker utan att det bestämmande inflytandet går förlorat, redovisas transaktionen som en omföring mellan eget kapital hänförligt till Moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande.

Köpeskillingar som är villkorade till utfallet av framtida händelser värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultatet.

Dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

### Förvärv av koncernföretag 2012

Under året förvärvade Aleris, Stureplans Husläkarmottagning, Södermalms Hemtjänst och Xyrinx Medical AB. Mölnlycke Health Care förvärvade elektrostimuleringsverksamheten WoundEL GmbH samt Brennan Medicals verksamhet inom sårvårdsprodukter för brännskador, för vilken förvärvsanalysen fastställdes under sista kvartalet 2012.

### Fastställda förvärvsanalys 2012

#### Brennan Medical

Mkr	Preliminär förvärvs-analys	Ny värdering	Fastställd förvärvs-analys
Immateriella anläggningstillgångar	119	-7	112
Lager	3		3
Kundfordringar	3		3
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>125</b>	<b>-7</b>	<b>118</b>
Koncerngoodwill	78	-15	63
<b>Köpeskillning</b>	<b>203</b>	<b>-22</b>	<b>181</b>

I den preliminära förvärvsanalysen avseende Brennan Medical, uppgick goodwill till 78 Mkr. Förvärvsanalysen har nu fastställts med en goodwill uppgående till 63 Mkr. Förändringen i immateriella anläggningstillgångar och goodwill är hänförlig till en justerad köpeskillning.

## Not 4, forts Rörelseförvärv

### Preliminära förvärvsanalyser 2012

#### Övriga

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Totalt
Materiella anläggningstillgångar	11	11
Lager	2	2
Kundfordringar	8	8
Övriga kortfristiga tillgångar	28	28
Kassa och bank	21	21
Långfristiga skulder och avsättningar	-8	-8
Kortfristiga skulder	-28	-28
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>34</b>	<b>34</b>
Koncerngoodwill	158	158
<b>Köpeskillning</b>	<b>192</b>	<b>192</b>

Övriga förvärvsanalyser är preliminära då verksamheterna bedrivs i ett flertal bolag och värdering av immateriella tillgångar är komplex. Då förvärven är relativt små lämnas inga ytterligare uppgifter.

#### Fastställande av 2011 års preliminära förvärvsanalyser

##### Proxima Intressenter AB

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar (huvudsakligen kundkontrakt och varumärken)	356	53	409
Materiella anläggningstillgångar	69		69
Uppskjutna skattefordringar	8		8
Övriga anläggningstillgångar	2		2
Kundfordringar	70		70
Övriga kortfristiga tillgångar	70		70
Kassa och bank	44		44
Långfristiga skulder och avsättningar	-437		-437
Uppskjutna skattesulder	-98	-14	-112
Kortfristiga skulder	-154		-154
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>-70</b>	<b>39</b>	<b>-31</b>
Koncerngoodwill	812	-39	773
<b>Köpeskillning</b>	<b>742</b>	<b>0</b>	<b>742</b>

Den 20 juni 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det svenska sjukvårdsföretaget Proxima Intressenter AB. Köpeskillningen från Aleris uppgick till 742 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 812 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Proxima Intressenter AB har nu fastställts med en goodwill uppgående till 773 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 39 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt och uppskjutna skatter.

##### Hamlet A/S

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Immateriella anläggningstillgångar (huvudsakligen kundkontrakt och varumärken)	2	97	99
Materiella anläggningstillgångar	73		73
Uppskjutna skattefordringar	31		31
Övriga anläggningstillgångar	11		11
Kundfordringar	46		46
Övriga kortfristiga tillgångar	22		22
Kassa och bank	9		9
Långfristiga skulder och avsättningar	-194		-194
Uppskjutna skattesulder		-25	-25
Kortfristiga skulder	-82		-82
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>-82</b>	<b>72</b>	<b>-10</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		-7	-7
Koncerngoodwill	339	-65	274
<b>Köpeskillning</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>257</b>

14 juli 2011 förvärvade Aleris 100 procent av rösterna i det danska privatsjukhuset Hamlet A/S. Köpeskillningen från Aleris uppgick till 257 Mkr och erlades kontant.

I den preliminära förvärvsanalysen presenterad under slutet av 2011, uppgick goodwill till 339 Mkr. Förvärvsanalysen relaterad till förvärvet av Hamlet A/S har nu fastställts med en goodwill uppgående till 274 Mkr. Minskningen i goodwillposten, 65 Mkr, är hänförlig till justeringar av kundkontrakt, varumärken samt uppskjutna skatter.

#### Övriga

Mkr	Preliminär förvärvsanalys	Ny värdering	Fastställd förvärvsanalys
Materiella anläggningstillgångar	3		3
Uppskjutna skattefordringar	1		1
Kundfordringar	10		10
Övriga kortfristiga tillgångar	4		4
Kassa och bank	43		43
Långfristiga skulder och avsättningar	-3		-3
Kortfristiga skulder	-33		-33
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>25</b>
Koncerngoodwill	227		227
<b>Köpeskillning</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>252</b>

Övriga förvärv gjorda under 2011 av Aleris avser Interaktiv Barnevern AS, Mitt Hjärta Primärvård AB, Husläkarmottagningen i Täby Centrum AB och Bergen Plastikkirurgisk Senter AS. Köpeskillningarna uppgick till totalt 252 Mkr och erlades kontant.

I de preliminära förvärvsanalyserna uppgick goodwill vid utgången av 2011 till 227 Mkr. Förvärvsanalyserna relaterade till förvärven har nu fastställts med en oförändrad goodwill.

## Not 5 Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av företaget som följs upp och utvärderas av koncernchefen. Investors presentation av rörelsesegment motsvarar bolagets interna struktur för styrning och rapportering. Investor delar in rörelsen i två segment vilka utgörs av affärsområden med skilda investeringsstrategier och mål. Rörelsesegmenten består av Kärninvesteringar och Finansiella investeringar.

Affärsområdet Kärninvesteringar består av noterade innehav och majoritetsägda rörelsedrivande dotterföretag, se sidan 10.

Affärsområdet Finansiella investeringar utgörs av innehav i EQT:s fonder, Investor Growth Capital, partnerägda investeringar och ett fåtal mindre innehav, se sidan 11.

De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder är presenterade utifrån hur substansvärdet är uppbyggt, vilket är i enlighet med hur de följs upp av företagens koncernchef. I rörelsesegmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Ej fördelade poster är hänförliga till investeringsverksamheten och utgörs på resultatsidan av förvaltningskostnader, finansnetto och skatt. Koncernens nettoskuld har inte fördelats på segment och detsamma gäller övriga tillgångar och skulder inom investeringsverksamheten, exempelvis uppskjutna skatter och avsättningar. I den mån transaktioner förekommer mellan olika rörelsesegment tillämpas marknadsmässiga priser.

För upplysningar om varor och tjänster samt geografiska områden se Not 6, Intäkter.

### Koncernen

Utveckling per affärsområde 2012	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	4 782	395			5 177
Övriga rörelseintäkter	110	509		-110	509
Värdeförändringar	18 464	1 008 <sup>1)</sup>			19 472
Nettoomsättning	16 909	0		-60	16 849
Kostnad för sålda varor och tjänster	-11 225	0		59	-11 166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 595				-2 595
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 406	-143			-1 549
Förvaltningskostnader	-139	-69	-169		-377
Andelar i intresseföretags resultat	-10	-227			-237
<b>Rörelseresultat</b>	<b>24 890</b>	<b>1 473</b>	<b>-169</b>	<b>-111</b>	<b>26 083</b>
Finansnetto	-1 464	-29	-1 144	111	-2 526
Skatt	707	0	-89		618
<b>Årets resultat</b>	<b>24 133</b>	<b>1 444</b>	<b>-1 402</b>	<b>-</b>	<b>24 175</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	51				51
<b>Årets resultat hänförligt till Moderbolaget</b>	<b>24 184</b>	<b>1 444</b>	<b>-1 402</b>	<b>-</b>	<b>24 226</b>
Utdelning			-4 563		-4 563
Övrig eget kapitalpåverkan <sup>2)</sup>	-1 205	-853	1 023		-1 035
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>22 979</b>	<b>591</b>	<b>-4 942</b>	<b>-</b>	<b>18 628</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 31/12 2012</b>					
Aktier och andelar	141 476	28 410			169 886
Övriga tillgångar	43 444	7 002	669		51 115
Övriga skulder	-22 173	-268	-1 097		-23 538
Nettoskuld <sup>3)</sup>			-22 765		-22 765
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>162 747</b>	<b>35 144</b>	<b>-23 193</b>	<b>-</b>	<b>174 698</b>
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		12 482			12 482
Årets kassaflöde	5 198	764	-2 499		3 463
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område<sup>4)</sup></i>					
Sverige	33 679		31		33 710
Europa exkl. Sverige	2 719				2 719
Övriga länder	439		4		443

1) I posten ingår nettoomsättning avseende tradingverksamheten uppgående till 2.927 Mkr.

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

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

4) 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.

## Not 5, forts Rörelsesegment

### Koncernen

Utveckling per affärsområde 2011	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Investor övergripande	Eliminering	Totalt
Utdelningar	3 998	332			4 330
Övriga rörelseintäkter	24	480		-24	480
Värdeförändringar	-21 794	4 191 <sup>1)</sup>		17	-17 586
Nettoomsättning	14 708			-34	14 674
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 639			34	-9 605
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2 558				-2 558
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader	-1 264	-70			-1 334
Förvaltningskostnader <sup>2)</sup>	-137	-190	-179		-506
Omstruktureringskostnader			-150		-150
Andelar i intresseföretags resultat	1	5 239			5 240
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-16 661</b>	<b>9 982</b>	<b>-329</b>	<b>-7</b>	<b>-7 015</b>
Finansnetto	-1 391		-1 182	7	-2 566
Skatt	290		3		293
<b>Årets resultat</b>	<b>-17 762</b>	<b>9 982</b>	<b>-1 508</b>	<b>-</b>	<b>-9 288</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	59				59
<b>Årets resultat hänförligt till Moderbolaget</b>	<b>-17 703</b>	<b>9 982</b>	<b>-1 508</b>	<b>-</b>	<b>-9 229</b>
Utdelning			-3 802		-3 802
Försäljning av egna aktier			2		2
Övrig eget kapitalpåverkan <sup>3)</sup>	-189	-342	244		-287
<b>Påverkan på substansvärdet</b>	<b>-17 892</b>	<b>9 640</b>	<b>-5 064</b>	<b>-</b>	<b>-13 316</b>
<b>Substansvärde per affärsområde 31/12 2011</b>					
Aktier och andelar	118 045	30 943			148 988
Övriga tillgångar	43 180	6 470	1 141		50 791
Övriga skulder	-24 809	-198	-1 792		-26 799
Nettoskuld <sup>4)</sup>			-16 910		-16 910
<b>Totalt substansvärde</b>	<b>136 416</b>	<b>37 215</b>	<b>-17 561</b>	<b>-</b>	<b>156 070</b>
Andelar i intresseföretag som redovisas enligt kapitalandelsmetoden		12 165			12 165
Årets kassaflöde	1 162	3 418	-2 951		1 629
<i>Anläggningstillgångar fördelade per geografiskt område<sup>5)</sup></i>					
Sverige	35 212	0	38		35 250
Europa exkl. Sverige	2 706	1			2 707
Övriga länder	402	5			407

1) I posten ingår nettoomsättning avseende Aktiv portföljförvaltning och tradingverksamheten uppgående till 9.860 Mkr.

2) Inkluderar kostnader hänförliga till Investor Growth Capital (IGC) om 86 Mkr för de första sex månaderna då IGC ingick i investeringsverksamheten.

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

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

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.



## Not 6 Intäkter

### Redovisningsprinciper

I rörelseresultatet ingår utdelningar, övriga rörelseintäkter och nettoomsättning.

Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Övriga rörelseintäkter utgörs i huvudsak av räntor på aktieägarlån till intresseföretag och beräknas i enlighet med effektivräntemetoden.

### Nettoomsättning

Intäkter från försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Tjänster inom sjukvård och omsorgsverksamhet säljs via fleråriga driftavtal och i vissa fall ramavtal och redovisas i årets resultat baserat på färdigställandegraden på balansdagen. Färdigställandegraden fastställs genom en bedömning av utfört arbete på basis av gjorda undersökningar. Redovisning av intäkter förutsätter att det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för returer 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.

Avsättning för förlustriskreserv görs om de totala direkt hänförliga kostnaderna under kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräknningen.

### Nettoomsättning

Per väsentligt intäktslag	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Varuförsäljning	10 099	9 531
Tjänsteuppdrag	6 594	5 033
Övriga intäkter	156	110
<b>Totalt</b>	<b>16 849</b>	<b>14 674</b>
<i>Per verksamhetsområde</i>		
Sjukvård	6 586	5 123
Operation	5 028	4 881
Sårvård	4 691	4 268
Hotell	388	402
Fastigheter	6	–
Övrigt	150	–
<b>Totalt</b>	<b>16 849</b>	<b>14 674</b>
<i>Per geografisk marknad</i>		
Sverige	5 151	3 793
Europa, exkl. Sverige	8 645	8 285
Nordamerika	2 301	1 935
Sydamerika	43	19
Afrika	108	86
Australien	326	280
Asien	275	276
<b>Totalt</b>	<b>16 849</b>	<b>14 674</b>

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

## Not 7 Värdeförändringar

### Redovisningsprinciper

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

För aktier och andelar som avyttrats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen köpeskilling och värdet vid ingången av perioden. Resultatet från avyttring av ett innehav redovisas då de risker och fördelar som är förknippade med ägandet av instrumentet överförs till köparen och koncernen inte längre har kontroll över instrumentet.

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Realiserade och orealiserade resultat från lång- och kortfristiga innehav i aktier och andelar	19 837	-17 169
Övrigt	-365	-417
<b>Totalt</b>	<b>19 472</b>	<b>-17 586</b>

## Not 8 Rörelsens kostnader

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Råmaterial och förbrukningsartiklar	3 833	3 472
Personalkostnader	6 564	5 523
Av- och nedskrivningar	1 484	1 519
Övriga rörelsekostnader	3 806	3 639
<b>Totalt</b>	<b>15 687</b>	<b>14 153</b>
Varav:		
Investeringsverksamheten		
Förvaltningskostnader	377	656 <sup>1)</sup>

1) Inkluderar en omstruktureringkostnad om 150 Mkr under första kvartalet 2011 samt kostnader hänförliga till Investor Growth Capital (IGC) om 86 Mkr för de första sex månaderna 2011 då IGC ingick i investeringsverksamheten.

## Not 9 Anställda och personalkostnader

### Redovisningsprinciper

Nedan beskrivs principer för redovisning av ersättningar till anställda i form av kortfristiga ersättningar, ersättningar vid uppsägning samt aktierelaterade ersättningar. Ersättningar efter avslutad anställning beskrivs i Not 26, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

### 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.

### Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas om företaget är förpliktigt, 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.

### Aktierelaterade ersättningar

Investor AB har ställt ut egetkapitalreglerade personaloptions- och aktieprogram samt kontantreglerade (syntetiska) aktier.

### Redovisning av eget kapitalreglerade program

Det verkliga värdet på tilldelade personaloptions- och aktieprogram beräknas vid utställandetidpunkten med Black & Scholes värderingsmodell, varvid hänsyn tas till villkor som är aktiekursrelaterade. Värdet redovisas som en personalkostnad fördelad över intjänandeperioden, med en motsvarande ökning av eget kapital. Den kostnad som redovisas motsvarar det verkliga värdet av en uppskattning av det antal optioner och aktier som förväntas bli intjänade. I efterföljande perioder justeras denna kostnad för att återspegla det verkliga antalet intjänade optioner och aktier. Justering sker dock inte när optioner och aktier förverkas till följd av att aktiekursrelaterade villkor inte uppfylls i en utsträckning som ger rätt till inlösen.

Vid lösen inom ramen för eget kapitalreglerade program sker leverans av aktier till den anställde. Aktier som levereras är egna aktier som återköpts i samband med att programmen ställts ut. Vid lösen redovisas inbetalningen av lösenpriset från den anställde i eget kapital.

Eget kapitalreglerade program utställda till anställda i dotterföretag i Moderbolaget redovisas det beräknade och redovisade värdet av eget kapitalreglerade program utställda till anställda i andra bolag i koncernen 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 respektive dotterföretag och regleras kontant varigenom ökningen av andelar i dotterföretag neutraliseras.

### Redovisning av kontantreglerade program

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 det tilldelade värdet redovisas över intjäningsperioden som en personalkostnad på samma sätt som för eget kapitalreglerade instrument. För kontantreglerade instrument görs dock en omvärdering varje balansdag samt vid den slutliga regleringen. Alla förändringar i verkligt värde till följd av aktiekursförändringar redovisas i finansnettot med motsvarande förändring av skulden.

Vid lösen av kontantreglerade program regleras skulden till innehavaren av de syntetiska aktierna.

### Redovisning av sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar

Kostnader för sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade ersättningar beräknas och periodiseras enligt samma principer som kostnaden för de syntetiska aktierna.

### Medelantalet anställda

	2012		2011	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
<i>Koncernen</i>				
Moderbolaget, Sverige	91	53	96	56
Sverige, exkl. Moderbolaget	4 853	3 813	3 412	2 686
Europa exkl. Sverige	4 499	3 201	4 009	2 820
Nord- och Sydamerika	405	181	383	178
Asien	3 825	2 716	3 351	2 457
Australien	55	46	52	43
<b>Totalt</b>	<b>13 728</b>	<b>10 010</b>	<b>11 303</b>	<b>8 240</b>
Varav:				
Investeringsverksamheten	95	54	121	65

### Könsfördelning i styrelser och företagsledning

	2012		2011	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<i>Könsfördelning i procent</i>				
Moderbolagets styrelse	77	23	73	27
Moderbolagets ledningsgrupp inkl. VD	60	40	60	40
Styrelser inom koncernen	82	18	77	23
Ledningsgrupper inom koncernen	59	41	60	40

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda inom investeringsverksamheten

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 föreslår för styrelsen ersättning till verkställande direktören och beslutar om ersättning till övriga i ledningsgruppen. Ersättningen till verkställande direktören och övriga medlemmar i ledningsgruppen baseras på de riktlinjer som fastställts av årsstämman.

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, Susanne Ekblom, Johan Forssell, Petra Hedengran och Lennart Johansson.

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

Ledningsgruppens totala ersättning ska bestå av:

- fast kontantlön
- rörlig kontantlön
- långsiktig aktierelaterad lön
- pension
- övriga ersättningar och förmåner

### Fast kontantlön

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

### Rörlig kontantlön

Investors anställda har rörlig lön, vilken varierar mellan olika affärsområden. För verkställande direktören uppgår den till maximalt 10 procent av fast lön. För övriga anställda varierar den mellan 10 och 80 procent av fast lön. För ett begränsat antal nyckelpersoner kan den rörliga delen uppgå till maximalt 100 procent av fast lön. Verkställande direktören kan, för exceptionella insatser under året, besluta om ytterligare rörlig lön. I dessa fall kan den rörliga lönen komma att överstiga 100 procent av fast lön, ett specifikt godkännande krävs dock av Investors Ersättningsutskott.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

För att en rörlig lön ska utbetalas ska fastställda mål uppfyllas. 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

Styrelsens ambition för den aktierelaterade lönen, som baseras på Investors långsiktiga utveckling, är att skapa en struktur som engagerar medarbetarna genom egeninvestering i Investoraktier. Därmed kopplas en del av den anställdes totala ersättning till den långsiktiga utvecklingen av Investor och Investoraktien och den anställda exponeras för såväl kursuppgångar som kursnedgångar. 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 2007-2012 är i sina grundläggande principer lika med det program som infördes 2006. För att kunna delta i programmen krävs att den anställda investerar egna medel, alternativt tillskjuter egna Investoraktier. För mer detaljer kring programmen se avsnittet Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar, sidan 69.

### Pension

Pension till verkställande direktör och övriga ledningsgruppsmedlemmar består av två delar:

- Bankernas tjänstepension (BTP-planen) på lönedelar upp till 30 inkomstbasbelopp (1.638 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. Pensionsåldern för verkställande direktören och övriga ledningsgruppen är 60 år.

### Övriga ersättningar och förmåner

#### Vinstdelningsprogram för tradingverksamheten

Sedan 2011 finns ett begränsat vinstdelningsprogram, som ersatte två tidigare program (se Årsredovisning 2011 för bakgrund). Det nya programmet innefattar deltagare från tradingverksamheten och investeringsorganisationen för kärn- och finansiella investeringar. Deltagarna i detta program erhåller rörlig lön motsvarande 20 procent av tradingfunktionens nettoresultat. Programmet innehåller principen att rätten till ersättning kan bortfalla (claw back) genom att 50 procent av tilldelningen av den rörliga lönen hålls inne ett år och utfaller endast i sin helhet vid ett positivt tradingresultat för det aktuella året. För att erhålla maximal tilldelning av den rörliga lönen krävs således två på varandra följande vinstgivande år. Totalt deltar cirka 15-20 anställda i programmet, inklusive den person i Investors ledningsgrupp som ansvarar för kärninvesteringar. Under året har totalt 791 Tkr utbetalats inom ramen för detta program.

#### 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.

#### 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

Ledningen och övriga anställda erbjuds ett antal icke-monetära förmåner, bland annat företagshälsovård, sjukvårdsförsäkring, subventionerad lunch, friskvård och semesterboende. För småbarnsföräldrar och chefer erbjuds också hemservice i form av städhjälp och barnpassning.

### Ersättningar och förmåner 2008-2012 till Börje Ekholm, koncernchef och verkställande direktör (Tkr)

År	Fast lön	Semester-tillägg	Rörlig lön avseende året	Total kontant ersättning	Förändring semesterlöneskuld	Pensionspremier	Förmåner <sup>1)</sup>	Långsiktig aktierelaterad lön, värde vid tilldelningstillfället <sup>2)</sup>	Totalt	Egen investering i långsiktig aktierelaterad ersättning	Egen investering, % av fast lön före skatt
2012	7 250	105	645	8 000	223	2 605	1 319	8 338	20 485	3 319	45,8
2011	7 000	102	630	7 732	140	2 415 <sup>3)</sup>	1 092	8 050	19 429	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

1) Under 2012 löstes inga optioner. Förmånsvärde på lösta optioner under 2011, tilldelade 2005, uppgick till 721 Tkr.

2) Avser teoretiskt värde av de aktierelaterade instrument som tilldelats respektive år.

3) Beloppet angivet i 2011 års årsredovisning har korrigerats.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Kostnadsförda ersättningar

Beloppen i tabellen nedan är beräknade på bokföringsmässiga grunder varvid begreppen fast lön och rörlig lön avser kostnadsförda belopp inklusive eventuella reservförändringar för rörlig lön, semesterlön m.m. Rörlig lön avser beslutad rörlig lön för verksamhetsåret, om inte annat anges.

#### Kostnadsförda ersättningar till vd och övriga ledningsgruppen

Total ersättning år 2012 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-lönesculd	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning <sup>1)</sup>	Totalt	Pensions-kostnader <sup>2)</sup>	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 250	105	223	645	9 417	17 640	2 605	1 319	21 564
Ledningsgruppen exkl. vd	13 200	191	356	6 157	7 052	26 956	6 569	494	34 019
<b>Totalt<sup>3)</sup></b>	<b>20 450</b>	<b>296</b>	<b>579</b>	<b>6 802</b>	<b>16 469</b>	<b>44 596</b>	<b>9 174</b>	<b>1 813</b>	<b>55 583</b>

Total ersättning år 2011 (Tkr)	Fast lön	Semester-tillägg	Förändring semester-lönesculd	Rörlig lön avseende året	Redovisad kostnad för långsiktig aktie-relaterad ersättning <sup>1)</sup>	Totalt	Pensions-kostnader <sup>2)</sup>	Övriga ersättningar och förmåner	Total kostnadsförd ersättning
Vd och koncernchef	7 000	102	140	630	8 434	16 306	2 415 <sup>4)</sup>	1 092	19 813
Ledningsgruppen exkl. vd <sup>5)</sup>	18 511	165	-465	7 529	8 834	34 574	9 946	610	45 130
Tidigare vd:ar								663	663
<b>Totalt<sup>3)</sup></b>	<b>25 511</b>	<b>267</b>	<b>-325</b>	<b>8 159</b>	<b>17 268</b>	<b>50 880</b>	<b>12 361</b>	<b>2 365</b>	<b>65 606</b>

1) Avvikelse från värde vid tilldelningstidpunkten enligt tabell på sidan 67 beror på att kostnaden i tabellen ovan är beräknad enligt principer i IFRS 2 och periodiserad över intjäningsperioden. Kostnaden i tabellen ovan tar också hänsyn till verkligt utfall för tilldelning av prestationsaktier medan beloppen i tabellen på föregående sida är beräknade utifrån en antagen tilldelning.

2) För ledningsgruppen finns inga utestående pensionsförpliktelser.

3) Varav utbetalt från dotterföretag; fast lön 1.009 (3.437) Tkr, rörlig lön - (1.871) Tkr, pension 37 (195) Tkr samt övriga ersättningar och förmåner 571 (450) Tkr.

4) Beloppet angivet i 2011 års årsredovisning har korrigerats.

5) 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.

För vinstdelningsprogrammet inom tradingverksamheten har ersättning om 36 (46) Tkr till ledande befattningshavare kostnadsförts. Detta är ersättningar utöver redovisade belopp i tabellen ovan.

#### Totala ersättningar - kostnadsförda löner, styrelsearvodet och andra ersättningar samt sociala kostnader

Totala ersättningar (Mkr)	2012							2011						
	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt	Fast lön <sup>1)</sup>	Rörlig lön	Långsiktig aktie-relaterad lön	Pensions-kostnader	Kostnader för personal-förmåner	Sociala kostnader	Totalt
<b>Koncernen</b>														
Moderbolaget	82	20	35	26	15	77	255	89	21	25	30	16	43	224
Dotterföretag	4 401	309	3	363	105	1 014	6 195	3 562	280	2	294	108	811	5 057
<b>Totalt</b>	<b>4 483</b>	<b>329</b>	<b>38</b>	<b>389</b>	<b>120</b>	<b>1 091<sup>2)</sup></b>	<b>6 450</b>	<b>3 651</b>	<b>301</b>	<b>27</b>	<b>324</b>	<b>124</b>	<b>854<sup>2)</sup></b>	<b>5 281</b>
<b>Varav:</b>														
<b>Investerings-verksamheten</b>	<b>88</b>	<b>21</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>15</b>	<b>79</b>	<b>268</b>	<b>116</b>	<b>39</b>	<b>25</b>	<b>39</b>	<b>17</b>	<b>57</b>	<b>293</b>

1) Inkluderar semestertillägg och förändringar av semesterlönesculd.

2) Varav 39 (1) Mkr avser sociala avgifter för långsiktig aktierelaterad lön.

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

Ersättningar (Mkr)	2012				2011					
	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>1,2)</sup>	Varav rörlig lön <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt	Lön ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag <sup>1)</sup>	Varav rörlig lön <sup>1)</sup>	Övriga anställda	Totalt		
<b>Koncernen</b>										
Moderbolaget		35	7	67	102		44	11	66	110
Dotterföretag		44	12	4 666	4 710		38	10	3 804	3 842
<b>Totalt</b>		<b>79</b>	<b>19</b>	<b>4 733</b>	<b>4 812</b>		<b>82</b>	<b>21</b>	<b>3 870</b>	<b>3 952</b>
<b>Varav:</b>										
<b>Investeringsverksamheten</b>		35	7	74	109		55	15	238	293

1) Antal i Moderbolaget 17 (15) personer och i dotterföretag 26 (29) personer.

2) Pensionskostnader för ledande befattningshavare samt vd:ar och styrelser i dotterföretag tillkommer och uppgår till 14 Mkr.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Långsiktig aktierelaterad lön – programbeskrivningar

Genom programmen för långsiktig aktierelaterad lön kopplas en del av den anställdes totala ersättning till Investors långsiktiga utveckling.

#### 2006–2012

Programmen består av följande två delar:

##### 1) Aktiesparplan i vilken samtliga anställda får delta

Aktiesparplanen innebär att den anställde förvärvar alternativt tillförlämpligt till Investor till marknadspris under en, av styrelsen, angiven period efter publiceringen av Investors första kvartalsrapport ("Mätperioden"). För varje Investoraktie den anställde förvärvat eller tillfört tilldelas, efter en treårig kvalifikationsperiod, två optioner (Matchningsoptioner) samt en rätt att förvärva en Investoraktie för 10 kronor (Matchningsaktie). Matchningsaktien kan förvärvas under en fyraårsperiod efter kvalifikationsperioden. Varje Matchningsoption berättigar till förvärv av en Investoraktie under motsvarande period till ett pris motsvarande 120 procent av den genomsnittliga volymviktade betalkursen för Investoraktien under Mätperioden.

Verkställande direktören, övriga ledningsgruppen och ytterligare maximalt 20 befattningshavare inom Investor ("högre befattningshavare") har skyldighet att investera minst 5 procent av sin fasta lön i Investoraktier under Aktiesparplanen. Övriga anställda har inte skyldighet att investera något belopp, men däremot rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier uppgår till högst 10 alternativt 15 procent av vederbörandes fasta lön. Högre befattningshavare har rätt att investera så mycket att värdet av tilldelade Matchningsoptioner och Matchningsaktier högst uppgår till mellan 10 och 38 procent av respektive befattningshavares fasta lön. För att verkställande direktören skulle delta fullt ut i Aktiesparplanen 2012 krävdes att han investerade eller tillförde cirka 46 procent av den fasta lönen i Investoraktier. Om verkställande direktören genom ovannämnda investering deltar fullt ut i Aktiesparplanen motsvarar det totala värdet av möjligheten att erhålla en Matchningsaktie och två Matchningsoptioner per 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.

##### 2) Prestationsbaserat Aktieprogram enligt vilket högre befattningshavare deltar i utöver Aktiesparplanen

Högre befattningshavare har, utöver Aktiesparplanen, också rättighet (och skyldighet) att delta i ett Prestationsbaserat Aktieprogram. Detta program, vilket förutsätter deltagande i Aktiesparplanen, innebär att de efter en treårig kvalifikationsperiod har rätt att under fyra år därefter förvärva ytterligare Investoraktier ("Prestationsaktier") för ett pris per aktie motsvarande, i 2012 års program, 50 procent av det pris som befattningshavaren betalat per Deltagaraktie ("Förvärvspriset"). Denna rätt till förvärv gäller endast under förutsättning att Investoraktiens totalavkastning överträffar vissa mål under kvalifikationsperioden. Det Prestationsbaserade Aktieprogrammet 2012 är i princip oförändrat jämfört med programmen 2009-2011.

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. I 2012 års program mäts totalavkastningen under kvalifikationsperioden kvartalsvis på rullande 12-månadersbasis, där det totala utfallet beräknas som genomsnittet under de tre åren baserat på 9 mätpunkter.

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.

##### Utdelningsjustering

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.

##### Säkringsåtgärder för personaloptions- och aktieprogram

Investors policy är att vidta åtgärder för att minimera effekterna på eget kapital från programmen i samband med en uppgång i Investors aktiekurs. För program utställda från och med år 2006 har Investor återköpt egna aktier för att garantera leverans.

### Sammanfattning för långsiktig aktierelaterad ersättning 2006-2012

#### Matchningsaktier 2006-2012

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade matchningsaktier 2012	Lösta matchningsaktier 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsaktier per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup>
2006	95 497	57 405	2 056	1 805	46 435	154,59	11 221	109,19	121,34	10,00	31/12 2012	3
2007	70 194	48 210	2 140	3 096	17 474	153,99	29 780	150,91	168,48	10,00	31/12 2013	3
2008	88 075	68 998	2 840	5 201	26 370	150,54	40 267	116,71	130,40	10,00	31/12 2014	3
2009	134 540	123 104	4 452	5 535	56 183	150,63	65 838	97,64	109,01	10,00	31/12 2015	3
2010	124 543	113 235	5 198	6 092	5 653	148,94	106 688 <sup>4)</sup>	114,91	128,33	10,00	31/12 2016	3
2011	88 959	88 125	4 601	3 333	1 363	155,73	88 030 <sup>4)</sup>	127,15	141,66	10,00	31/12 2017	3
2012	120 160	–	–	1 331	193	164,10	118 636 <sup>4)</sup>	109,60	122,17	10,00	31/12 2018	3
<b>Totalt</b>	<b>721 968</b>	<b>499 077</b>	<b>21 287</b>	<b>26 393</b>	<b>153 671</b>		<b>460 460</b>					

1) Värdet av matchningsaktier vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se sidan 70 för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör, och om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänade matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Om anställning varat längre än 4 år måste matchningsaktier utnyttjas inom 12 månader.

4) Matchningsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Matchningsoptioner 2006-2012

Utfärdade år	Antal tilldelade matchningsoptioner	Antal vid årets ingång	Förverkade matchningsoptioner 2012	Lösta matchningsoptioner 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal matchningsoptioner per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfalldag	Intjänandeperiod (år) <sup>3)</sup>
2006	190 994	144 782	21 996	104 802	163,42	17 984	15,62	12,47	155,90	31/12 2012	3
2007	140 388	112 558	16 678	–	–	95 880	22,80	18,84	212,00	31/12 2013	3
2008	176 150	155 238	25 476	598	169,10	129 164	16,41	18,98	166,20	31/12 2014	3
2009	269 080	240 439	20 603	69 454	154,56	150 382	14,52	16,68	141,50	31/12 2015	3
2010	249 086	223 730	21 883	1 072	167,19	200 775 <sup>4)</sup>	17,44	19,73	164,60	31/12 2016	3
2011	177 918	177 120	7 002	–	–	170 118 <sup>4)</sup>	19,78	22,82	180,30	31/12 2017	3
2012	240 320	–	2 663	–	–	237 657 <sup>4)</sup>	14,70	16,87	157,80	31/12 2018	3
<b>Totalt</b>	<b>1 443 936</b>	<b>1 053 867</b>	<b>116 301</b>	<b>175 926</b>		<b>1 001 960</b>					

1) Värdet av matchningsoptioner vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Under vissa förutsättningar, i samband med anställningens upphörande, kan matchningsaktier lösas innan intjänandeperioden upphör, och om anställningen då varat kortare tid än 4 år, måste redan intjänande matchningsaktier utnyttjas inom 3 månader från anställningens upphörande. Om anställning varat längre än 4 år måste matchningsaktier utnyttjas inom 12 månader.

4) Matchningsoptioner ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

### Prestationsaktier 2006-2012

Utfärdade år	Maximalt antal tilldelade prestationsaktier	Antal vid årets ingång	Utdelningsjustering	Förverkade prestationsaktier 2012	Lösta prestationsaktier 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Antal prestationsaktier per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris, kr	Slutförfalldag	Intjänandeperiod (år)
2006	63 315	27 396	899	537	19 733	151,77	8 025	52,35	57,03	10,00	31/12 2012	3
2007	48 973	17 747	832	–	3 020	159,89	15 559	77,78	82,55	10,00	31/12 2013	3
2008	94 166	37 970	2 735	157	9 681	148,59	30 867	38,18	42,98	69,29	31/12 2014	3
2009	870 373	904 223	38 903	11 802	265 217	155,17	666 107	15,45	17,26	105,93	31/12 2015	3
2010	799 197	805 431	36 863	454	–	–	841 840 <sup>3)</sup>	18,34	20,34	126,92	31/12 2016	3
2011	663 784	663 784	30 378	–	–	–	694 162 <sup>3)</sup>	20,56	23,14	143,74	31/12 2017	3
2012	457 517	–	–	–	–	–	457 517 <sup>3)</sup>	32,69	36,41	65,79	31/12 2018	3
<b>Totalt</b>	<b>2 997 325</b>	<b>2 456 551</b>	<b>110 610</b>	<b>12 950</b>	<b>297 651</b>		<b>2 714 077</b>					

1) Värdet av prestationsaktierna vid tilldelningstillfället baseras på ett teoretiskt värde beräknat med Black & Scholes värderingsmodell.

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden. Se nedan för specifikation av beräkningsgrunder.

3) Prestationsaktier ej tillgängliga för lösen vid årets utgång.

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

	2012			2011		
	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie	Matchningsaktie	Matchningsoption	Prestationsaktie
Genomsnittlig volymvägd betalkurs för Investors B-aktie	131,58	131,58	131,58	150,32	150,32	150,32
Lösenpris	10,00	157,80	65,79	10,00	180,30	150,32
Antagen volatilitet <sup>1)</sup>	30%	30%	30%	30%	30%	30%
Antagen genomsnittlig löptid <sup>2)</sup>	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år
Antagen utdelningsandel <sup>3)</sup>	0%	4,00%	0%	0%	3,84%	0%
Riskfri ränta	1,21%	1,21%	1,21%	2,88%	2,88%	2,88%
Förväntat utfall <sup>4)</sup>			50%			50%

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.

4) Sannolikheten att uppnå prestationskraven beräknad utifrån historiska data och verifierad av externa bedömare.

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 personal-

omsättning vid värderingen utan istället görs en justering av förväntat antal intjänade aktier eller optioner, vilken baseras på genomsnittligt historiskt utfall.

## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Sammanfattning av de långsiktiga aktieprogrammen 2004-2005

Utfärdade år	Antal tilldelade aktier	Antal vid årets ingång	Verkligt värde <sup>1)</sup>	Lösta aktier 2012	Antal aktier per 31/12 2012	Slutförfallodag <sup>2)</sup>	Intjänandeperiod (år)
2004	74 000	3 200	77,00	–	3 200	20/1 2009	5
2005	58 331	9 612	97,04	–	9 612	21/1 2010	5
<b>Totalt</b>	<b>132 331</b>	<b>12 812</b>		<b>–</b>	<b>12 812</b>		

1) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.

2) 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.

### Sammanfattning av det långsiktiga optionsprogrammet 2005

Utfärdade år	Antal tilldelade optioner	Antal vid årets ingång	Lösta optioner 2012	Vägd genomsnittlig aktiekurs på lösendagen	Förfallna optioner 2012	Antal optioner per 31/12 2012	Teoretiskt värde <sup>1)</sup>	Verkligt värde <sup>2)</sup>	Lösenpris	Slutförfallodag	Intjänandeperiod (år)
2005	1 008 469	6 550	6 550	136,57	–	–	19,00	15,20	106,70	20/1 2012	3
<b>Totalt</b>	<b>1 008 469</b>	<b>6 550</b>	<b>6 550</b>		<b>–</b>	<b>–</b>					

1) Värden 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.

2) Verkligt värde vid tilldelningstillfället beräknat i enlighet med IFRS 2 som ligger till grund för redovisade värden.

### Redovisningsmässiga effekter av aktierelaterade ersättningar

Mkr	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
<i>Kostnader för aktierelaterade ersättningar</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument	32	30
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument	7	2
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	39	1
<b>Totalt</b>	<b>78</b>	<b>33</b>
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Kostnader för aktierelaterade ersättningar</i>		
Kostnad hänförlig till egetkapitalreglerade instrument (IFRS 2)	28	27
Kostnad hänförlig till kontantreglerade instrument (IFRS 2)	7	2
Sociala avgifter och övriga kostnader hänförliga till aktierelaterade ersättningar	38	2
<b>Totalt</b>	<b>73</b>	<b>31</b>
<i>Koncernen samt Moderbolaget</i>		
Effekt av lösen aktierelaterade ersättningar redovisad direkt i eget kapital	25	-19
Redovisat värde skulder för kontantreglerade instrument	13	9
Effekt av säkringsåtgärder redovisade i finansnettot	2	-18
Vägd genomsnittlig kurs i utestående säkringskontrakt	–	127,52

### Ersättning till Moderbolagets styrelse

Årsstämman 2012 beslutade om ett totalt styrelsearvode om 8.728 Tkr, varav 7.744 Tkr i form av kontantarvode och syntetiska aktier och 984 Tkr som utskottsarvode. Kostnadsförda ersättningar till tidigare styrelseledamöter för året uppgick till 300 (1.200) Tkr. Totala utestående pensionsförpliktelser inklusive löneskatt för tidigare styrelseledamöter uppgick vid årets utgång till 142.525 (147.892) Tkr varav 86.011 (90.977) Tkr avsåg Peter Wallenberg. Ersättning till Peter Wallenberg har under året utbetalats med 15.367 (15.367) Tkr.

### Syntetiska aktier 2008–2012

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 2012 överensstämmer väsentligen med det beslut som togs vid årsstämman 2011. För år 2012 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 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 samt utdelningsbeloppens storlek under femårsperioden fram till 2017 då varje syntetisk aktie berättigar styrelseledamoten att erhålla ett belopp motsvarande då gällande aktiekurs för en B-aktie i Investor. Vid det konstituerande styrelsesammanträdet i april 2012 antog styrelsen, i likhet med 2011, 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.

Styrelseledamotens rätt att erhålla utbetalning, inträder, i förhållande till vardera 25 procent av tilldelade syntetiska aktier, efter publicering av bokslutskommunikén respektive de tre kvartalsrapporterna under femte året efter den bolagsstämma som beslutade om tilldelning av de syntetiska aktierna. För den händelse styrelseledamoten avgår som styrelseledamot innan utbetalningsdag äger styrelseledamoten inom tre månader efter det att styrelseledamoten avgått begära att utbetalningstidpunkten tidigareläggs, och inträder, i förhållande vardera till 25 procent av samtliga tilldelade syntetiska aktier efter publicering av bokslutskommunikén respektive de tre kvartalsrapporterna under året efter det då sådan begäran inkommit till Bolaget.



## Not 9, forts Anställda och personalkostnader

### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2012 (Tkr)	Kon-tant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelnings-tidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings-tidpunkten	Effekt av förändring i verkligt värde på tidigare års programs syntetiska aktier	Effekt av förändring i verkligt värde på 2012 års syntetiska aktier	Totalt arvode, redovisad kostnad	Antal syntetiska aktier vid årets ingång	Antal syntetiska aktier tilldelade 2012 <sup>1)</sup>	Utdel-nings-justering	Antal syntetiska aktier per 31/12 2012
Jacob Wallenberg	984	984	328	2 296	1 459	273	4 028	29 683	7 412	1 342	38 437
Anders Scharp <sup>2)</sup>	–	–	–	–	101	–	101	2 040	–	92	2 132
Gunnar Brock <sup>3)</sup>	263	262	66	591	290	74	955	5 875	1 977	265	8 117
Sune Carlsson	262	263	197	722	391	74	1 187	7 915	1 977	357	10 249
Börje Ekholm	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Tom Johnstone	263	262	–	525	178	74	777	3 611	1 977	163	5 751
Carola Lemne	262	263	–	525	178	74	777	3 611	1 977	163	5 751
Grace Reksten Skaugen	525	–	131	656	–	–	656	–	–	–	–
O. Griffith Sexton	525	–	66	591	–	–	591	–	–	–	–
Dr. Josef Ackermann <sup>4)</sup>	230	229	–	459	–	64	523	–	1 729	–	1 729
Marcus Wallenberg <sup>5)</sup>	525	–	–	525	–	–	525	–	–	–	–
Lena Treschow Torell	263	263	66	591	391	74	1 056	7 915	1 977	357	10 249
Hans Stråberg	263	263	–	525	85	74	684	1 725	1 977	78	3 780
Peter Wallenberg Jr. <sup>3)</sup>	263	263	131	656	391	74	1 121	7 915	1 977	357	10 249
<b>Totalt</b>	<b>4 627</b>	<b>3 051</b>	<b>985</b>	<b>8 662</b>	<b>3 464</b>	<b>855</b>	<b>12 981</b>	<b>70 290</b>	<b>22 980</b>	<b>3 174</b>	<b>96 444</b>

1) Baserat på volymvägt genomsnitt av börskursen för Investor B under perioden 25/4 - 5/5, 2012: 132,81 kronor.

2) Styrelseledamot till och med 31/3 2009.

3) Därutöver har ersättning från dotterföretag utgått med 956 Tkr till Gunnar Brock och med 250 Tkr till Peter Wallenberg Jr.

4) Styrelseledamot från och med 1/6 2012.

5) Styrelseledamot från och med 17/4 2012.

### Kostnadsförda ersättningar till styrelsen

Total ersättning år 2011 (Tkr)	Kon-tant	Värdet av syntetiska aktier vid tilldelningstidpunkten	Utskotts-arvode	Totalt arvode, värde vid tilldelnings-tidpunkten	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 <sup>1)</sup>	Utdel-nings-justering	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 <sup>2)</sup>	–	–	–	–	-23	–	–	-23	1 972	–	68	–	2 040
Gunnar Brock <sup>3)</sup>	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 <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
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 <sup>5)</sup>	–	–	–	–	-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 <sup>6)</sup>	250	250	–	500	–	-29	–	471	–	1 725	–	–	1 725
Peter Wallenberg Jr. <sup>3)</sup>	250	250	125	625	-66	-29	–	530	5 984	1 725	206	–	7 915
<b>Totalt</b>	<b>3 687</b>	<b>2 688</b>	<b>938</b>	<b>7 313</b>	<b>-588</b>	<b>-307</b>	<b>-10</b>	<b>6 408</b>	<b>53 089</b>	<b>18 543</b>	<b>1 830</b>	<b>-3 172</b>	<b>70 290</b>

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 250 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.

## ÖVRIGT

### Investeringsprogram inom Investor Growth Capital

Inom Investor Growth Capital (IGC) 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 realiserad värdenedgång, betraktat som en portfölj. Maximal andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 16 procent, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Under året har totalt 94 (35) Mkr utbetalats inom ramen för dessa program. Reserverade, ej utbetalda, belopp avseende realiserade vinster uppgick till 445 (340) Mkr vid årets utgång. Kostnadsförda belopp har redovisats i posten "Värdeförändringar" i resultaträkningen.

Givet omstruktureringen av IGC under 2011 har för en handfull personer deltagandet i IGC:s parallellinvesterings/vinstdelningsprogram ersatts med

ett deltagande i ett för omstruktureringsbeslutet mer ändamålsenligt vinstdelningsprogram. Detta program är kopplat till totala realiserade intäkter av innehaven över-skridande en fördefinierad nivå satt i relation till innehavens marknadsvärde. Maximal total andel som kan komma programdeltagarna tillgodo är 10 procent av intäkterna över-skridande denna nivå.

### 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.

## Not 10 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	12	12
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	3
Skatterådgivning	1	1
Andra uppdrag	5 <sup>1)</sup>	6 <sup>1)</sup>
<i>Deloitte</i>		
Revisionsuppdrag	8	9
<b>Totalt</b>	<b>27</b>	<b>31</b>
<hr/>		
	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
<i>KPMG</i>		
Revisionsuppdrag	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	2
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>6</b>

1) Inklusive kostnader vid förvärv av dotterföretag.

## Not 11 Operationell leasing

### Redovisningsprinciper

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden.

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

### Icke uppsägningsbara framtida leasingavgifter

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Mindre än 1 år från balansdagen	420	392
1-5 år från balansdagen	678	794
Mer än 5 år från balansdagen	144	407
<b>Totalt</b>	<b>1 242</b>	<b>1 593</b>

### Årets kostnader

Minimileaseavgifter	-553	-446
Variabla avgifter	-1	-1
<b>Totalt</b>	<b>-554</b>	<b>-447</b>

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Mindre än 1 år från balansdagen	20	20
1-5 år från balansdagen	1	3
<b>Totalt</b>	<b>21</b>	<b>23</b>

### Årets kostnader

Minimileaseavgifter	-20	-22
<b>Totalt</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>

## Not 12 Aktier och andelar i intresseföretag

### Redovisningsprinciper

Intresseföretag är företag där Investor, direkt eller indirekt, har ett betydande inflytande vilket vanligen innebär 20-50 procent av rösttalet. Redovisning av intresseföretag är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet. Koncernen tillämpar kapitalandelsmetoden för onoterade innehav i de fall då Investor har en stor ägarandel i den underliggande investeringen och i stor utsträckning är involverad i verksamheten.

Onoterade intresseföretag inom Investor Growth Capital och samtliga noterade intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella instrument till verkligt värde via resultaträkningen.

### Intresseföretagsredovisning enligt kapitalandelsmetoden

Kapitalandelsmetoden tillämpas i koncernredovisningen från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretaget motsvaras av koncernens andel i intresseföretagets eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella koncernmässiga över- och undervärden.

I koncernens resultaträkning redovisas som "Andelar i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagets resultat hänförligt till Moderbolagets ägare justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar, minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen, utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag. Koncernens andel av övrigt totalresultat i intresseföretagen redovisas på en separat rad i koncernens övrigt totalresultat.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet inklusive transaktionskostnader och ägarföretagets andel av det verkliga värdet netto av intresseföretagets identifierbara tillgångar och skulder 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.

### Tillgångar som innehas för försäljning

Intresseföretag som innehas för försäljning redovisas till det lägsta av det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader.

### Specifikation av redovisat värde enligt kapitalandelsmetoden

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Vid årets början	7 268	2 015
Förvärv	560	231
Avyttringar	-1	-1
Omklassificeringar	-5 455	0
Andel i intresseföretagens resultat <sup>1)</sup>	-237	5 240
Valutakursdifferenser m.m.	-61	-217
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 074</b>	<b>7 268</b>
Tillgångar som innehas för försäljning	5 455 <sup>2)</sup>	-
<b>Totalt redovisat värde vid årets slut</b>	<b>7 529</b>	<b>7 268</b>

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

2) Avser Gambro, se vidare sidan 74.

## Not 12, forts Aktier och andelar i intresseföretag

### Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2012

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av				Årets resultat <sup>4)</sup>
				Tillgångar <sup>1)</sup>	Skulder <sup>1)</sup>	Eget kapital <sup>2)</sup>	Intäkter <sup>3)</sup>	
<b>Koncernen</b>								
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413 <sup>5)</sup>	109 493 255	50	51	7 568	7 323	245	2 205	-198
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 <sup>5)</sup>	40 000	40	40	7 278	5 841	1 437	3 736	296
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 <sup>5)</sup>	40 000	40	40	4 239	4 200	39	-	-170
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066 <sup>5)</sup>	17 117	32	40	204	154	50	324	-6
Övriga				187	103	84	382	27
<b>Andelar i intresseföretag</b>				<b>19 476</b>	<b>17 621</b>	<b>1 855</b>	<b>6 647</b>	<b>-51</b>
<i>Tillgångar som innehas för försäljning</i>								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111 <sup>5, 6)</sup>	490 000	49	48	11 435	6 054	5 381	5 230	-186
<b>Totalt andelar i intresseföretag</b>				<b>30 911</b>	<b>23 675</b>	<b>7 236</b>	<b>11 877</b>	<b>-237</b>

### Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2011

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel %	Kapitalandel %	Investors andel av				Årets resultat <sup>4)</sup>
				Tillgångar <sup>1)</sup>	Skulder <sup>1)</sup>	Eget kapital <sup>2)</sup>	Intäkter <sup>3)</sup>	
<b>Koncernen</b>								
Indap Sweden AB, Stockholm, 556678-4111 <sup>5, 6)</sup>	490 000	49	49	11 847	6 682	5 165	6 009	3 657
Lindorff First Holding AB, Stockholm, 556714-9413 <sup>5)</sup>	109 493 255	50	51	7 230	6 849	381	2 020	-83
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 <sup>5)</sup>	40 000	40	40	7 112	5 842	1 270	3 564	1 805
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 <sup>5)</sup>	40 000	40	40	4 229	4 203	26	-	-167
Kunskapsskolan Education Sweden AB, Stockholm, 556691-3066 <sup>5)</sup>	17 099	32	40	228	172	56	262	-5
Övriga				170	105	65	352	33
<b>Totalt andelar i intresseföretag</b>				<b>30 816</b>	<b>23 853</b>	<b>6 963</b>	<b>12 207</b>	<b>5 240</b>

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, för mer information om försäljningen av Gambro, se nedan samt sidan 11.

#### Tillgångar som innehas för försäljning

I december 2012 tecknade Investor, tillsammans med EQT, ett avtal om att avyttra intresseföretaget Gambro till Baxter. Transaktionen kräver godkännande från konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras sent under det andra kvartalet 2013. Fram till slutförande kommer innehavet i Gambro, som ingår i affärsområdet Finansiella investeringar, klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning. Ackumulerade intäkter och kostnader, som redovisats i övrigt totalresultat och är hänförliga till Gambro, uppgick till -70 Mkr per 31 december 2012 och avser kassaflödessäkringar och omräkningsdifferenser, vilka ingått i andel i intresseföretags totalresultat.

## Not 13 Finansnetto

### Redovisningsprinciper

Finansiella intäkter och kostnader består i huvudsak av räntor, valutakursdifferenser samt värdeförändringar på finansiella placeringar, skulder och derivat-instrument som används för finansiering av verksamheten.

Räntor 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. 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 och lån som är föremål för verkligt värdesäkring samt valutaresultat.

	2012		2011	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
<b>Koncernen</b>				
<b>Räntor</b>				
<i>Poster som värderas till verkligt värde:</i>				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	190		263	
Derivat som används i sÄkringsredovisning		-242		-104
Tillgångar/skulder som innehas fÖr handelsÄndamål		-90		-125
	<b>190</b>	<b>-332</b>	<b>263</b>	<b>-229</b>
<i>Poster som ej värderas till verkligt värde:</i>				
Andra finansiella skulder		-1 987		-2 126
Övriga poster		-2		-45
	<b>-1 989</b>		<b>-2 171</b>	
<b>Totalt räntor</b>	<b>190</b>	<b>-2 321</b>	<b>263</b>	<b>-2 400</b>
<b>Övriga finansiella poster</b>				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option		-35		50
Derivat som används i sÄkringsredovisning	584			1 237
Tillgångar/skulder som innehas fÖr handelsÄndamål		-121		-573
Andra finansiella skulder	-494			-1 268
Avyttring av dotterföretag		-9		-4
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde		-904	259	
Övriga valutakursförändringar	639			-121
Övriga poster		-55		-9
<b>Totalt övriga finansiella poster</b>	<b>729</b>	<b>-1 124</b>	<b>309</b>	<b>-738</b>
<b>Totalt finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>919</b>	<b>-3 445</b>	<b>572</b>	<b>-3 138</b>
<b>Finansnetto</b>		<b>-2 526</b>		<b>-2 566</b>

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 2 (-18) Mkr och omvärderingar fastställda med hjälp av värderingstekniker 15 (-442) Mkr. Vidare har de lån som är sÄkringsredovisade omvärderats med -494 (-1.268) Mkr samtidigt som de tillhörande sÄkringsinstrumenten omvärderats med 584 (1.237) Mkr. Derivat som ingår i kassaflödessÄkringar redovisas inte i resultaträkningen utan har pÅverkat övrigt totalresultat med 460 (-275) Mkr.

Varav:	2012		2011	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
<b>Investeringsverksamheten</b>				
<b>Räntor</b>				
<i>Poster som värderas till verkligt värde:</i>				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option	177		251	
Derivat som används i sÄkringsredovisning		125		176
Tillgångar/skulder som innehas fÖr handelsÄndamål		-66		-110
	<b>177</b>	<b>59</b>	<b>251</b>	<b>66</b>
<i>Poster som ej värderas till verkligt värde:</i>				
Andra finansiella skulder		-1 243		-1 150
Övriga poster		-4		1
	<b>-1 247</b>		<b>1</b>	<b>-1 150</b>
<b>Totalt räntor</b>	<b>177</b>	<b>-1 188</b>	<b>252</b>	<b>-1 084</b>

	2012		2011	
	Intäkter	Kostnader	Intäkter	Kostnader
<b>Övriga finansiella poster</b>				
Tillgångar som identifierats till verkligt värde – fair value option				50
Derivat som används i sÄkringsredovisning	584			1 237
Tillgångar/skulder som innehas fÖr handelsÄndamål		-120		-515
Andra finansiella skulder	-494			-1 268
Avyttring av dotterföretag	114			-5
Valutakursförändringar på poster som värderas till verkligt värde		-855	254	
Övriga valutakursförändringar	665			-121
Övriga poster	5		2	
<b>Totalt övriga finansiella poster</b>	<b>874</b>	<b>-1 010</b>	<b>306</b>	<b>-672</b>
<b>Totalt finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>1 051</b>	<b>-2 198</b>	<b>558</b>	<b>-1 756</b>
<b>Finansnetto, investeringsverksamheten</b>		<b>-1 147</b>		<b>-1 198</b>

### Basiswappar

Med anledning av ett nytt synsätt, vilket har sitt ursprung i förändringar i derivatmarknaden under de senaste åren, värderar Investor, från och med fjärde kvartalet 2012, valutaränteswappar utifrån en avkastningskurva som tar hänsyn till den kostnad som finns i marknaden för att swappa mellan olika valutor (den så kallade basis-spreaden).

Eftersom Investor tillämpar sÄkringsredovisning för dessa valutaränteswappar har även sÄkringsredovisningen pÅverkats av den förändrade värderingsmetodiken. Detta har medfört en positiv engångseffekt till följd av förändrad värderingsmetodik för valutaränteswappar, och en negativ engångseffekt i sÄkringsredovisningen. Förändringen pÅverkade finansnettot positivt med 303 Mkr under det fjärde kvartalet. Den nya värderingsmetoden kan även komma att innebära att framtida realiserade marknadsvärdeförändringar på valutaränteswapparna får en större pÅverkan på koncernens finansnetto än tidigare.

## Not 14 Skatter

### Redovisningsprinciper

Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader i goodwill beaktas ej. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade per balansdagen. Om beräkningarna leder till att en uppskjuten skattefordran uppkommer, redovisas denna som tillgång endast om det är sannolikt att den kommer att realiseras.

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.

Vid avstämning av effektiv skattesats i koncernen förklaras en del av differensen mot Moderbolagets skattesats av att Moderbolaget beskattas enligt reglerna för investmentföretag.

### Moderbolaget

Skattereglerna för investmentföretag innebär att uppkomna kapitalvinster på aktier ej är skattepliktiga samt att motsvarande kapitalförluster ej är avdragsgilla. Mottagna utdelningar och ränteutgifter är skattepliktiga medan förvaltningskostnader och räntekostnader är avdragsgilla liksom lämnad utdelning. Moderbolaget ska därutöver ta upp en schablonintäkt om 1,5 procent på marknadsvärdet av noterade aktier där röstandelen vid årets ingång understiger 10 procent, eller överstiger 10 procent men vid ingången av året ägts mindre än ett år. 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.

### Ändrad bolagsskatt

I november fattade Sveriges Riksdag beslut om en sänkning av bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Till följd av sänkningen har Investors uppskjutna skatteskulder och fordringar hänförliga till svenska enheter minskat per den 31 december 2012. Förändringen har påverkat nettovärdet av koncernens uppskjutna skatter positivt med 407 Mkr.

### Årets skatt

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Aktuell skattekostnad	-260	-156
Uppskjuten skattekostnad hänförlig till förändringar i temporära skillnader och underskottsavdrag	878	449
<b>Totalt</b>	<b>618</b>	<b>293</b>

### Upplysning om sambandet mellan periodens skattekostnad och redovisat resultat före skatt

	2012 (%)	2012	2011 (%)	2011
<i>Koncernen</i>				
Redovisat resultat före skatt		23 557		-9 581
Skatt enligt gällande skattesats, 26,3%	26,3	-6 195	26,3	2 520
Effekt av ändrad skattesats, 22%	-1,7	407	0,0	-
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-0,3	58	2,0	189
Skatt hänförlig till tidigare år	0,3	-61	0,0	1
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter samt investmentföretagsstatus <sup>1)</sup>	-47,0	11 076	51,3	4 919
Ej avdragsgilla kostnader	15,2	-3 577	-75,7	-7 257
Schablonränta på periodiseringsfonder	0,0	-2	0,0	-4
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	0,1	-32	-1,8	-172
Utnyttjande samt aktivering av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-0,3	68	1,1	102
Controlled Foreign Company-beskattning	4,8	-1 125	0,0	-
Övrigt	0,0	1	-0,1	-5
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>-2,6</b>	<b>618</b>	<b>3,1</b>	<b>293</b>

1) Investmentföretag erhåller skattemässigt avdrag för den utdelning som beslutas på efterföljande årsstämma.

## Not 14, forts Skatter

### Uppskjutna skatter

Uppskjutna skatter består av följande tillgångar och skulder

	Uppskjutna skattefordran		Uppskjutna skatteskuld		Netto	
	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>						
Materiella anläggningstillgångar	12	29	-321	-372	-309	-343
Immateriella anläggningstillgångar	40	24	-2 208	-2 871	-2 168	-2 847
Finansiella anläggningstillgångar	77	2	-137	-62	-60	-60
Lager	88	92	0	0	88	92
Räntebärande skulder	16	14	-	-	16	14
Pensionsavsättningar	10	74	79	5	89	79
Avsättningar	11	14	-4	-4	7	10
Underskottsavdrag	396	244	-	-	396	244
Periodiseringsfonder	-	-	-158	-211	-158	-211
Övrigt	242	288	-34	-79	208	209
<b>Totala uppskjutna skattefordringar/-skulder</b>	<b>892</b>	<b>781</b>	<b>-2 783</b>	<b>-3 594</b>	<b>-1 891</b>	<b>-2 813</b>
Kvittning <sup>1)</sup>	-69	-94	69	94	-	-
<b>Netto uppskjutna skatter</b>	<b>823</b>	<b>687</b>	<b>-2 714</b>	<b>-3 500</b>	<b>-1 891</b>	<b>-2 813</b>

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 uppgår per 31/12 2012 till 632 (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.

### Förändring av uppskjutna skatter hänförliga till temporära skillnader och underskottsavdrag

31/12 2012	Belopp vid årets ingång	Förvärv	Redovisat över resultaträkningen	Förändring i övrigt totalresultat	Belopp vid årets utgång
<i>Koncernen</i>					
Materiella anläggningstillgångar	-343	8	27	-1	-309
Immateriella anläggningstillgångar	-2 847	-21	644	56	-2 168
Finansiella anläggningstillgångar	-60	0	-2	2	-60
Lager	92	-	-2	-2	88
Räntebärande skulder	14	-	2	-	16
Pensionsavsättningar	79	-	-9	19	89
Avsättningar	10	0	-3	0	7
Underskottsavdrag	244	2	154	-4	396
Periodiseringsfonder	-211	-1	36	18	-158
Övrigt	209	19	31	-51	208
<b>Totalt</b>	<b>-2 813</b>	<b>7</b>	<b>878</b>	<b>37</b>	<b>-1 891</b>

31/12 2011	Belopp vid årets ingång	Förvärv	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
Räntebärande skulder	-7	-	21	-	14
Pensionsavsättningar	60	-44	-6	69	79
Avsättningar	8	12	-10	0	10
Underskottsavdrag	116	35	95	-2	244
Periodiseringsfonder	-245	-4	38	-	-211
Övrigt	343	-3	-162	31	209
<b>Totalt</b>	<b>-3 263</b>	<b>-54</b>	<b>449</b>	<b>55</b>	<b>-2 813</b>

## Not 15 Resultat per aktie

### Redovisningsprinciper

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat i koncernen hänförligt till Moderbolagets aktieägare med ett genomsnittligt vägt antal utestående aktier under rapporteringsperioden. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till utspädningseffekten från options- och aktieprogram utgivna till anställda. Utspädning från options- och aktieprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen. 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.

### Resultat per aktie före utspädning

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, Mkr	24 226	-9 229
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under året, miljoner	760,5	760,5
<b>Resultat per aktie före utspädning, kronor</b>	<b>31,85</b>	<b>-12,14</b>
<i>Årets förändring av antal utestående aktier före utspädning</i>		
Totalt antal utestående aktier vid årets början, miljoner	760,5	760,5
Försäljning av egna aktier under året, miljoner	0,0	0,0
<b>Totalt antal utestående aktier vid årets slut, miljoner</b>	<b>760,5</b>	<b>760,5</b>

### Resultat per aktie efter utspädning

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Årets resultat hänförligt till Moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning, Mkr	24 226	-9 229
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier, miljoner	760,5	760,5
Effekt av utfärdade: Aktie- och personaloptionsprogram, miljoner	0,6	-
Antal aktier vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning, miljoner	761,1	760,5
<b>Resultat per aktie efter utspädning, kronor</b>	<b>31,83</b>	<b>-12,14</b>

### Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen

Optionerna och aktierna inom ramen för de långsiktiga aktierelaterade ersättningsarna 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 (141,39 kr) 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 9, Anställda och personalkostnader, för lösenkurser och beskrivning av prestationsvillkor.

## Not 16 Immateriella anläggningstillgångar

### Redovisningsprinciper

Immateriella anläggningstillgångar, förutom goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Goodwill och varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar.

### Goodwill

Goodwill uppstår då anskaffningsvärdet för en förvärvad verksamhet överstiger det verkliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder enligt en uppriktad förvärvsanalys.

### Varumärken

Varumärken värderas som en del av det verkliga värdet vid förvärv av verksamhet från tredje part, då varumärket har ett värde som är långsiktigt och då varumärket kan säljas separat från resterande del av verksamheten eller då varumärket har uppstått genom kontrakt eller legala rättigheter.

### Balanserade utgifter för utveckling

Utgifter som är hänförliga till utveckling av kvalificerade tillgångar aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde. En internt 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. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

### Teknisk kunskap

Teknisk kunskap utgörs bland annat av patent och licenser och värderas som en del av det verkliga värdet av förvärvade verksamheter.

### Kundkontrakt

Kundkontrakt värderas 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.

### 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.

### Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Goodwill och varumärken som har obestämbar nyttjandetid skrivs inte av.

### Beräknade nyttjandeperioder:

Balanserade utgifter för utveckling	3-8 år
Teknisk kunskap	10-20 år
Kundkontrakt	4-10 år
Programvara	3-10 år

### Nedskrivning

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen. 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. En nedskrivning belastar resultaträkningen och redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet.



## Not 16, forts Immateriella anläggningstillgångar

31/12 2012	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Koncernen</i>							
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	24 619	4 844	241	1 803	3 947	209	35 663
Rörelseförvärv	236	16		61	37		350
Internt utvecklade tillgångar			79				79
Övriga investeringar				0		43	43
Avyttringar och utrangeringar	-6		-4	-16	-139	-10	-175
Omklassificeringar	-109	19	0		125	29	64
Årets valutakursdifferenser	-744	-178	0	-70	-79	3	-1 068
<b>Vid årets slut</b>	<b>23 996</b>	<b>4 701</b>	<b>316</b>	<b>1 778</b>	<b>3 891</b>	<b>274</b>	<b>34 956</b>
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början		0	-30	-105	-1 088	-71	-1 294
Avyttringar och utrangeringar					127	6	133
Omklassificeringar						-26	-26
Årets avskrivningar		-1	-29	-101	-882	-59	-1 072
Årets valutakursdifferenser			0	11	10	-4	17
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-59</b>	<b>-195</b>	<b>-1 833</b>	<b>-154</b>	<b>-2 242</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>23 996</b>	<b>4 700</b>	<b>257</b>	<b>1 583</b>	<b>2 058</b>	<b>120</b>	<b>32 714</b>
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>							
Kostnad för sålda varor och tjänster				0	-159	-7	-166
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-1		-63	-714	-2	-780
Administrations-, forsknings och utvecklings- och övriga rörelsekostnader			-29	-38	-9	-45	-121
Förvaltningskostnader						-5	-5
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-29</b>	<b>-101</b>	<b>-882</b>	<b>-59</b>	<b>-1 072</b>
31/12 2011	Goodwill	Varumärken	Balanserade utgifter för utveckling	Teknisk kunskap	Kundkontrakt	Programvara och övrigt	Totalt
<i>Koncernen</i>							
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>							
Vid årets början	23 194	4 870	180	1 859	3 777	166	34 046
Rörelseförvärv	1 564			-42	196	7	1 725
Internt utvecklade tillgångar			61			1	62
Övriga investeringar		1		4		39	44
Avyttringar och utrangeringar		-1				-6	-7
Omklassificeringar						2	2
Årets valutakursdifferenser	-139	-26	0	-18	-26	0	-209
<b>Vid årets slut</b>	<b>24 619</b>	<b>4 844</b>	<b>241</b>	<b>1 803</b>	<b>3 947</b>	<b>209</b>	<b>35 663</b>
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>							
Vid årets början			-2	-11	-127	-16	-156
Avyttringar och utrangeringar						6	6
Omklassificeringar						2	2
Årets avskrivningar			-28	-96	-979	-63	-1 166
Årets valutakursdifferenser			-	2	18		20
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-30</b>	<b>-105</b>	<b>-1 088</b>	<b>-71</b>	<b>-1 294</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>24 619</b>	<b>4 844</b>	<b>211</b>	<b>1 698</b>	<b>2 859</b>	<b>138</b>	<b>34 369</b>
<i>Årets avskrivningar 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	-39	-8	-51	-126
Förvaltningskostnader						-5	-5
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-28</b>	<b>-96</b>	<b>-979</b>	<b>-63</b>	<b>-1 166</b>

## Not 16, forts Immateriala anläggningstillgångar

Programvara	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	27	26
Övriga investeringar	–	1
<b>Vid årets slut</b>	<b>27</b>	<b>27</b>
<i>Ackumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–11	–6
Årets avskrivningar	–5	–5
<b>Vid årets slut</b>	<b>–16</b>	<b>–11</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>11</b>	<b>16</b>
<i>Årets avskrivningar ingår i nedanstående rader i Resultaträkningen</i>		
Rörelsens kostnader	–5	–5
<b>Totalt</b>	<b>–5</b>	<b>–5</b>

### Nedskrivningsprövning

Goodwill och övriga immateriala tillgångar 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. Vald diskonteringsfaktor återspeglar marknads-mässiga bedömningar av pengars tidvärde och de specifika risker som hör till tillgången. Vid fastställande 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 rörelsemarginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2013 och finansiella prognoser fram till och med år 2022. Prognosperioden är satt utifrån att Mölnlycke Health Care har långa kundrelationer. En tillväxttakt på 4,0 (4,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom den period som täcks av de senast gjorda budgetarna och prognoserna, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt, geografiska positionering och marknadens förutsättningar. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,9 (10,2) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde. Inga rimligt möjliga förändringar i viktiga parametrar leder till att beräknat återvinningsvärde understiger redovisat värde.

Av de immateriala tillgångarna hänförliga till Mölnlycke Health Care uppgår varumärken till ett värde av 4.681 (4.843) Mkr. Mölnlycke Health Care varumärken har en obestämbar livslängd baserat på Mölnlycke Health Care 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 Health Care uppgår till 18.867 (19.444) Mkr.

### Aleris

Nedskrivningsprövningen för Aleris baseras på beräkning av nyttjandevärde där antaganden om framtida tillväxt och EBITDA-marginal är viktiga variabler. Det beräknade värdet utgår från budget fram till och med år 2013 och finansiella prognoser fram till och med år 2022. Prognosperioden är satt utifrån att Aleris till stor del har en kontraktbaserad verksamhet med långa kontrakt, vilka ofta innehåller möjligheter till förlängning. En tillväxttakt på 3,0 (3,0) procent har använts för att extrapolera kassaflödesprognoser bortom den period som täcks av de senast gjorda budgetarna och prognoserna, vilket anses vara rimligt givet bolagets historiska tillväxt och branschens långsiktiga tillväxtpotential såsom demografisk utveckling och livsstilsaspekter. Antagande om bolagets framtida tillväxt och lönsamhet bygger på en återhämtning och förbättrad prestation inom divisionerna Sjukvård och Danmark där initierade åtgärdsplaner förväntas ge resultat. Inom övriga divisioner antas en fortsatt stabil utveckling. De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 9,6 (10,0) procent före skatt. Inget nedskrivningsbehov har identifierats då det redovisade värdet understiger beräknat nyttjandevärde med 608 Mkr. En känslighetsanalys visar på att en rimligt möjlig förändring av EBITDA marginalen från 7,4 till 6,9 procent ger ett beräknat återvinningsvärde som ligger i nivå med redovisat värde. Koncernmässig goodwill hänförlig till Aleris uppgår till 5.129 (5.175) Mkr.

## Not 17 Byggnader och mark

### Redovisningsprinciper

Majoriteten av koncernens rörelsefastigheter redovisas enligt omvärderingsmetoden efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Industrifastigheter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Rörelsefastigheterna har indelats i klasser baserat på användningsområde:

Hotellfastigheter	Omvärderingsmetoden
Vårdfastigheter	Omvärderingsmetoden
Kontorsfastigheter	Omvärderingsmetoden
Industrifastigheter	Anskaffningsvärdemetoden

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. Fastigheter består av flera delar med olika nyttjandeperioder och delas därför upp i komponenter (exempelvis stomme, mark, tak och basinstallationer) vilka redovisas som separata tillgångar.

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen 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. Även i de fall en ny komponent tillkommer 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 som redovisas enligt omvärderingsmetoden redovisas till verkligt värde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och justering på grund av omvärdering. Omvärdering görs med den regelbundenhet som krävs för att det redovisade värdet inte ska avvika väsentligt från verkligt värde på balansdagen. När en tillgångs redovisade värde ökar som en följd av en omvärdering redovisas ökningen i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd "Omvärderingsreserv". När en tillgångs redovisade belopp minskar som en följd av en omvärdering och det finns ett saldo i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången redovisas värdenedgången i övrigt totalresultat och som en minskning av omvärderingsreserven. Skillnaden mellan avskrivning baserat på det omvärderade värdet och avskrivning enligt ursprungligt anskaffningsvärde överförs från omvärderingsreserven till balanserade vinstmedel. I samband med en

omvärdering omräknas ackumulerade avskrivningar 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.

### Avskrivning

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Mark skrivs inte av.

### Beräknade nyttjande perioder:

Stomme	50-100 år
Markanläggning	20-40 år
Byggnadskomponenter	5-40 år

### Nedskrivning

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om redovisat värde överstiger återvinningsvärdet och det inte finns något kvarvarande värde i omvärderingsreserven hänförligt till tillgången, redovisas en nedskrivning i resultaträkningen.

### Värdering av fastigheter redovisade med omvärderingsmetoden

Verkliga värden har fastställts utifrån aktuella marknadspriser på jämförbara fastigheter samt med tillämpning av en avkastningsmetod baserad på nuvärdesberäkning av framtida kassaflöden. Det verkliga värdet på rörelsefastigheter baseras på värderingar som är utförda av oberoende externa värderare.

Kalkylräntan har bedömts till 6,8-7,0 procent och består av en bedömd långsiktig inflation på 2,0 procent, ett riskfritt långsiktigt realräntekrav på 4,0 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.

Hotellfastigheten värderades per 30 juni 2011 och kontorsfastigheten värderades per 31 december 2011.

	31/12 2012					31/12 2011				
	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärdemetoden		Totalt	Omvärderingsmetoden		Anskaffningsvärdemetoden		Totalt
	Byggnader	Mark	Byggnader	Mark		Byggnader	Mark	Byggnader	Mark	
<b>Koncernen</b>										
<b>Omvärderat anskaffningsvärde</b>										
Vid årets början	2 073	491	459	27	3 050	1 697	499	454	27	2 677
Övriga investeringar	48	0	15	0	63	8		7		15
Avyttringar och utrangeringar	0		-1		-1	-31	-8	0		-39
Omklassificeringar	35	4	37	0	76	80		4		84
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv						318				318
Årets valutakursdifferenser			-11	0	-11	1		-6	0	-5
<b>Vid årets slut</b>	<b>2 156</b>	<b>495</b>	<b>499</b>	<b>27</b>	<b>3 177</b>	<b>2 073</b>	<b>491</b>	<b>459</b>	<b>27</b>	<b>3 050</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>										
Vid årets början	-469		-87	0	-556	-380		-69	0	-449
Avyttringar och utrangeringar	0				0	5		0		5
Årets avskrivningar	-41		-21		-62	-33		-19	0	-52
Omklassificeringar	0				0					
Omvärderingseffekt mot omvärderingsreserv						-60				-60
Årets valutakursdifferenser			4	0	4	-1		1	0	0
<b>Vid årets slut</b>	<b>-510</b>	<b>-</b>	<b>-104</b>	<b>0</b>	<b>-614</b>	<b>-469</b>	<b>-</b>	<b>-87</b>	<b>0</b>	<b>-556</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 646</b>	<b>495</b>	<b>395</b>	<b>27</b>	<b>2 563</b>	<b>1 604</b>	<b>491</b>	<b>372</b>	<b>27</b>	<b>2 494</b>
<b>Redovisat värde om anskaffningsvärdemetoden hade använts</b>	<b>904</b>	<b>495</b>	<b>395</b>	<b>27</b>	<b>1 821</b>	<b>847</b>	<b>494</b>	<b>372</b>	<b>27</b>	<b>1 740</b>

## Not 18 Maskiner och inventarier

### Redovisningsprinciper

Maskiner och inventarier redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod:

Maskiner	3-15 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	7-20 år

	31/12 2012				31/12 2011			
	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>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	563	1 500	91	2 154	502	1 216	53	1 771
Rörelseförvärv	–	12	0	12	–	121	23	144
Övriga investeringar	70	424	58	552	170	279	18	467
Avyttringar och utrangeringar	–7	–251	–8	–266	–37	–64	–2	–103
Omklassificeringar	78	–188	–	–110	–67	–48	0	–115
Årets valutakursdifferenser	–13	–2	1	–14	–5	–4	–1	–10
<b>Vid årets slut</b>	<b>691</b>	<b>1 495</b>	<b>142</b>	<b>2 328</b>	<b>563</b>	<b>1 500</b>	<b>91</b>	<b>2 154</b>
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>								
Vid årets början	–122	–512	–19	–653	–32	–411	–3	–446
Avyttringar och utrangeringar	7	243	4	254	33	53	2	88
Omklassificeringar	29	–7	–	22	–3	4	–	1
Årets nedskrivningar	–	–8	–	–8	–	–	–	0
Årets avskrivningar	–84	–233	–25	–342	–123	–158	–20	–301
Årets valutakursdifferenser	–2	–3	–1	–6	3	0	2	5
<b>Vid årets slut</b>	<b>–172</b>	<b>–520</b>	<b>–41</b>	<b>–733</b>	<b>–122</b>	<b>–512</b>	<b>–19</b>	<b>–653</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>519</b>	<b>975</b>	<b>101</b>	<b>1 595</b>	<b>441</b>	<b>988</b>	<b>72</b>	<b>1 501</b>

	Inventarier, verktyg och installationer	
	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	50	44
Övriga investeringar	2	8
Avyttringar och utrangeringar	–10	–2
<b>Vid årets slut</b>	<b>42</b>	<b>50</b>
<i>Akkumulerade av- och nedskrivningar</i>		
Vid årets början	–28	–25
Avyttringar och utrangeringar	10	2
Årets avskrivningar	–5	–5
<b>Vid årets slut</b>	<b>–23</b>	<b>–28</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>19</b>	<b>22</b>

## Not 19 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

För redovisnings- och värderingsprinciper se Not 30, Finansiella instrument.

### Koncernen

31/12 2012	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Noterade investeringar	141 456	2 465	143 921
Onoterade investeringar	10	18 313	18 323
<b>Totalt</b>	<b>141 466</b>	<b>20 778</b>	<b>162 244</b>

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

31/12 2012	Kärn- investeringar	Finansiella investeringar	Totalt
Vid årets början	118 029	22 600	140 629
Förvärv	2 763	2 599	5 362
Avyttringar	–	–4 963	–4 963
Omklassificeringar	2 151	–	2 151
Valutakursdifferenser	–	–486	–486
Omvärderingar	18 523	1 028	19 551
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>141 466</b>	<b>20 778</b>	<b>162 244</b>

31/12 2011	Kärn- investeringar	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
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>118 029</b>	<b>22 600</b>	<b>140 629</b>

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till 5.543 (4.763) Mkr.

I ovanstående tabeller ingår andelar i intresseföretag redovisade till verkligt värde i enlighet med IAS 39.

## Not 20 Långfristiga fordringar och övriga fordringar

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Fordringar på intresseföretag <sup>1)</sup>	5 026	4 943
Derivat	947	796
Övrigt	308	306
<b>Totalt</b>	<b>6 281</b>	<b>6 045</b>

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
<i>Övriga fordringar</i>		
Derivat	76	108
Likvider på väg	20	23
Övrigt	188	133
<b>Totalt</b>	<b>284</b>	<b>264</b>

1) Avser aktieägarlån inklusive kapitaliserad ränta.

## Not 21 Varulager

### Redovisningsprinciper

Värdering av lager sker till det lägsta av nettoförsäljningsvärdet och anskaffningsvärdet. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på normalt kapacitetsutnyttjande. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas främst genom tillämpning av först in först ut metoden (FIFU).

Nettoförsäljningsvärdet beräknas enligt det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för att åstadkomma en försäljning.

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Råvaror och förnödenheter	309	300
Pågående arbete	48	48
Färdiga varor	881	793
Förrädsvaror	26	–
<b>Totalt</b>	<b>1 264</b>	<b>1 141</b>

Koncernens varulager är i sin helhet värderat till anskaffningsvärde.

## Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Räntor	463	564
Andra finansiella fordringar	17	27
Övrigt	236	285
<b>Totalt</b>	<b>716</b>	<b>876</b>

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Räntor	60	23
Övrigt	9	11
<b>Totalt</b>	<b>69</b>	<b>34</b>

## Not 23 Andra finansiella placeringar, kortfristiga placeringar och likvida medel

### Redovisningsprinciper

Andra finansiella placeringar och kortfristiga placeringar består av räntebärande värdepapper som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

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

Mer information avseende redovisningsprinciper finns i Not 30, Finansiella instrument.

Överskottlikviditeten hanteras inom ramen för givna limiter avseende valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisk. Se Not 3, Risker.

31/12 2012	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
<i>Koncernen</i>					
Kortfristiga placeringar	3 050	1 109	1 563		5 722
Kassa och bank	4 646				4 646
Andra finansiella placeringar				1 072	1 072
<b>Totalt</b>	<b>7 696</b>	<b>1 109</b>	<b>1 563</b>	<b>1 072</b>	<b>11 440</b>

31/12 2011	0-3 mån	4-6 mån	7-12 mån	13-24 mån	Totalt redovisat värde
<i>Koncernen</i>					
Kortfristiga placeringar	1 247	6 071	2 689		10 007
Kassa och bank	3 065				3 065
Andra finansiella placeringar				1 967	1 967
<b>Totalt</b>	<b>4 312</b>	<b>6 071</b>	<b>2 689</b>	<b>1 967</b>	<b>15 039</b>

Av totalt redovisat värde är 7.697 (13.102) Mkr hänförligt till investeringsverksamheten och med kort varsel tillgängligt för investeringar.

## Not 24 Eget kapital

### Specifikation av eget kapitalposten reserver

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
<i>Omräkningsreserv</i>		
Vid årets början	-349	-168
Årets omräkningsdifferenser, dotterföretag	-687	-36
Avgår säkring av valutarisk i dotterföretag	-	41
Årets förändring, intresseföretag	64	-186
	<b>-972</b>	<b>-349</b>
<i>Omvärderingsreserv</i>		
Vid årets början	558	377
Årets omvärdering av anläggningstillgångar	-	258
Skatt hänförlig till årets omvärderingar	-	-68
Årets effekt hänförlig till justerad skattesats	32	-
Upplösning av omvärderingsreserv vid avskrivning på omvärderat belopp	-12	-9
	<b>578</b>	<b>558</b>
<i>Säkringsreserv</i>		
Vid årets början	-492	-273
<i>Kassaflödessäkringar</i>		
Årets förändringar i verkligt värde på kassaflödessäkringar	360	-476
Upplöst mot resultaträkningen	67	231
Skatt hänförlig till årets förändring på kassaflödessäkringar	-57	29
Årets förändring, intresseföretag	-20	-3
	<b>-142</b>	<b>-492</b>
<i>Summa reserver</i>		
Vid årets början	-283	-64
Årets förändring av reserver:		
Omräkningsreserv	-623	-181
Omvärderingsreserv	20	181
Säkringsreserv	350	-219
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>-536</b>	<b>-283</b>

### 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 delen 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.

## Not 24, forts Eget kapital

### Återköpta aktier

Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehåvs av Moderbolaget. Per den 31 december 2012, uppgick koncernens innehav av egna aktier till 6.248.054 (6.669.158). Förvärv av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana eget kapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

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

	Antal aktier		Belopp som påverkat eget kapital Mkr	
	2012	2011	2012	2011
Ingående återköpta egna aktier	6 669 158	6 683 800	-889	-891
Årets förändring	-421 104	-14 642	25 <sup>1)</sup>	2
<b>Utgående återköpta egna aktier</b>	<b>6 248 054</b>	<b>6 669 158</b>	<b>-864</b>	<b>-889</b>

1) I samband med lösen av aktier och optioner inom ramen för Investors aktierelaterade ersättningsprogram, har lösenpriset påverkat eget kapital positivt.

### Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit en utdelning för 2012 uppgående till 5.370 Mkr (7,00 kronor per aktie). Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman 15 april 2013. Utdelningen för 2011 uppgick till 4.603 Mkr (6,00 kronor per aktie) och utdelningen för 2010 uppgick till 3.802 Mkr (5,00 kronor per aktie). Den utbetalda utdelningen per aktie för 2011 och 2010 överensstämmer med den föreslagna utdelningen per aktie. Lämnad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

### 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. Investors skuldsättningsgrad var vid ingången av året 9,8 procent och vid utgången av året 11,5 procent. Huvudfaktorerna till förändringen under året var kassaflödet vid tilläggsinvesteringar i ABB, Aleris, Ericsson, Mölnlycke, NASDAQ OMX och Wärtsilä samt utdelning till aktieägarna. För mer information, se Förvaltningsberättelsen sidan 23.

Koncernens mål är att totalavkastningen (aktiekursutveckling inklusive återlagd utdelning) ska överträffa den riskfria räntan plus en riskpremie, vilket innebär 8-9 procent. För 2012 uppgick totalavkastningen till 38,2 procent.

Kapital definieras som totalt redovisat eget kapital.

Eget kapital	31/12 2012	31/12 2011
Hänförligt till Moderbolagets aktieägare	174 698	156 070
Hänförligt till Innehav utan bestämmande inflytande	408	649
<b>Totalt</b>	<b>175 106</b>	<b>156 719</b>

### Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

I april 2012 förvärvade Investor ytterligare 4 procent i Mölnlycke Health Care till en köpeskilling om 872 Mkr, vilken erlades kontant. Förvärvet har medfört att Investors ägarandel i Mölnlycke Health Care ökat från 90 till 94 procent, exklusive aktiegarlån.

Mkr

Moderbolagets innehav vid början av året	4 675
Effekt av ökat innehav	184
Del av årets resultat	8
<b>Moderbolagets innehav vid slutet av året</b>	<b>4 867</b>

## Not 25 Räntebärande skulder

### Redovisningsprinciper

Mer information avseende redovisningsprinciper för finansiella skulder finns i Not 30, Finansiella instrument.

### Leasing

I koncernredovisningen klassificeras leasing som finansiell eller operationell leasing. När de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, klassificeras leasingen som finansiell. 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.

	31/12 2012	31/12 2011
<b>Koncernen</b>		
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>		
Obligationslån	30 037	27 369
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 233	1 181
Banklån	13 961	16 087
Finansiell leasing	45	54
Övriga långfristiga räntebärande skulder	2	2
<b>Totalt</b>	<b>45 278</b>	<b>44 693</b>

### Kortfristiga räntebärande skulder

Obligationslån	-	2 069
Tillhörande räntederivat med negativt värde	830	950
Banklån	325	412
Finansiell leasing	25	23
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	30	25
<b>Totalt</b>	<b>1 210</b>	<b>3 479</b>

Tillhörande långfristiga räntederivat med positivt värde	-947	-795
Tillhörande kortfristiga räntederivat med positivt värde	-6	-9
<b>Totalt räntebärande skulder och derivat</b>	<b>-953</b>	<b>-804</b>

Varav:	31/12 2012	31/12 2011
<b>Investeringsverksamheten</b>		
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>		
Obligationslån	30 037	27 369
Tillhörande räntederivat med negativt värde	1 163	1 130
<b>Totalt</b>	<b>31 200</b>	<b>28 499</b>

### Kortfristiga räntebärande skulder

Obligationslån	-	2 069
Tillhörande räntederivat med negativt värde	-	24
<b>Totalt räntebärande skulder</b>	<b>31 200</b>	<b>30 592</b>
Tillhörande långfristiga räntederivat med positivt värde	-947	-795
Tillhörande kortfristiga räntederivat med positivt värde	-	-
<b>Totalt räntebärande skulder och derivat, investeringsverksamheten</b>	<b>-947</b>	<b>-795</b>

<b>Totalt räntebärande skulder och derivat, investeringsverksamheten</b>	<b>30 253</b>	<b>29 797</b>
--	---------------	---------------



## Not 25, forts Räntebärande skulder

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Räntebärande skulder</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	27 678	25 375
Tillhörande räntederivat med negativt värde	6	–
Kortfristiga räntebärande skulder	–	2 056
<b>Totalt</b>	<b>27 684</b>	<b>27 431</b>
	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget, redovisade värden</i>		
Förfallotidpunkt mindre än 1 år från balansdagen	–	2 056
Förfallotidpunkt 1-5 år från balansdagen	5 787	4 449
Förfallotidpunkt mer än 5 år från balansdagen	21 891	20 926
<b>Totalt</b>	<b>27 678</b>	<b>27 431</b>

### Koncernen, Finansiell leasing

	31/12 2012		
	Lägsta framtida leasing betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasing betalningar
Förfallotidpunkt			
Mindre än 1 år från balansdagen	27	–2	25
1-5 år från balansdagen	51	–6	45
<b>Totalt</b>	<b>78</b>	<b>–8</b>	<b>70</b>
	31/12 2011		
Förfallotidpunkt	Lägsta framtida leasing betalningar	Ränta	Nuvärde av lägsta framtida leasing betalningar
Mindre än 1 år från balansdagen	25	–2	23
1-5 år från balansdagen	57	–3	54
<b>Totalt</b>	<b>82</b>	<b>–5</b>	<b>77</b>

## Not 26 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

### Redovisningsprinciper

#### Avgiftsbestämda planer

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagens förpliktelse är begränsad till de premier företaget åtagit sig att betala. I dessa 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 anställda 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 med en diskonteringsränta som motsvarar räntan på balansdagen på förstklassiga företagsobligationer alternativt statsobligationer med en löptid som motsvarar pensionsförpliktelsens löptid. 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 förvaltningstillgångarna. När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. 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 pensionskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Anställda i koncernens bolag har pensionsförmåner under olika former. Pensionsförmånerna är antingen i form av avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer.

Koncernens avgiftsbestämda planer finns i Sverige, Australien, Kanada, Tjeckien, Danmark, Finland, Malaysia och Storbritannien. Planerna innebär att koncernen antingen tecknar pensionsförsäkringar eller gör kontanta inbetalningar till stiftelser.

Den lagstadgade pensionsplanen (TEL) i Finland ger de anställda pensionsförmåner kopplade till inkomst som en del av socialförsäkringssystemet. Förmånerna är försäkrade genom erläggande av premier till ett auktoriserat försäkringsbolag och försäkringsbolaget ansvarar för att tillhandahålla förmånerna. Planen redovisas som en avgiftsbestämd plan.

I Sverige är ersättning efter avslutad anställning en kombination av avgiftsbestämda och förmånsbestämda planer. Tjänstemän omfattas av de förmånsbestämda BTP- och ITP-planerna, vilka kompletteras med de avgiftsbestämda BTPK- respektive ITPK-planerna. BTP-planen tryggs genom försäkring i SPP och ITP-planen tryggs genom försäkring i Alecta. Då Alecta inte kan ge tillräcklig information för att redovisa planen som en förmånsbestämd plan har planen redovisats som en avgiftsbestämd plan.

Majoriteten av koncernens förmånsbestämda planer finns i Sverige men förmånsbestämda planer finns även i USA, Belgien, Tyskland, Nederländerna, Thailand, Italien, Norge, Frankrike och Österrike. Planerna i Belgien, USA och Nederländerna är fonderade, i Sverige och Norge finns såväl fonderade som ofonderade planer och i övriga länder är planerna ofonderade.

## Not 26, forts Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Förmånsbestämda pensionsplaner	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	730	758
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	480	324
<b>Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser</b>	<b>1 210</b>	<b>1 082</b>
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-536	-475
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	4	3
<b>Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna</b>	<b>678</b>	<b>610</b>
Avsättning för särskild löneskatt på pensionsförpliktelse	50	63

### Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen

Pensioner och liknande förpliktelser	728	673
<b>Nettobelopp i balansräkningen</b>	<b>728</b>	<b>673</b>

### Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	1 082	879
Utbetalda ersättningar	-36	-35
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	46	49
Räntekostnad	40	40
Anpassningsbelopp	-6	-14
Nyttillkomna pensionsåtaganden	6	142
Reducering av förpliktelsen av förmånsbestämda planer	-20	-
Aktuariella vinster och förluster	92	26
Valutakursdifferenser	6	-5
<b>Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december</b>	<b>1 210</b>	<b>1 082</b>

### Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	475	338
Avgifter från arbetsgivaren	44	48
Utbetalda ersättningar	-10	-9
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	22	22
Anpassningsbelopp	0	-7
Nyttillkomna pensionsåtaganden	5	99
Reducering av förvaltningstillgångarna för förmånsbestämda planer	-7	-
Skillnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	7	-9
Valutakursdifferenser	0	-7
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december<sup>1)</sup></b>	<b>536</b>	<b>475</b>

1) Den övervägande delen av förvaltningstillgångarna i koncernen utgörs totalt sett av räntebärande tillgångar. I Sverige och Norge utgör räntebärande tillgångar mer än 50 procent av totala tillgångar. I Belgien och Holland garanteras förvaltningstillgångarna i huvudsak av försäkringar. I USA utgörs förvaltningstillgångarna av över 50 procent aktier.

Kostnad redovisad i årets resultat	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	44	49
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	2	-7
Räntekostnad på förpliktelsen	40	40
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-22	-22
Nyttillkomna pensionsåtaganden	-7	43
Kostnadsreduceringar på grund av förändringar av förmånsbestämda planer	-13	-
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	0	1
Valutakursdifferenser	-3	2
Förändring reservering särskild löneskatt	2	5
<b>Nettokostnad i årets resultat</b>	<b>43</b>	<b>111</b>

### Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Rörelsens kostnader	28	78
Finansiella intäkter	-22	-18
Finansiella kostnader	37	51
<b>Nettokostnad i årets resultat</b>	<b>43</b>	<b>111</b>

### Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat<sup>1)</sup>

	2012	2011
<i>Koncernen</i>		
Akkumulerat per den 1 januari	174	139
Redovisat under perioden	90	35
<b>Akkumulerat per den 31 december</b>	<b>264</b>	<b>174</b>

1) Belopp inklusive särskild löneskatt.

Historisk information	2012	2011	2010	2009	2008
Nuvärde av förmånsbestämda pensionsplaner	1 210	1 082	879	404	423
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-532	-472	-335	-168	-162
<b>Underskott/överskott (+/-) i plan</b>	<b>678</b>	<b>610</b>	<b>544</b>	<b>236</b>	<b>261</b>

Erfarenhetsbaserad justering på förpliktelsens nuvärde	73	20	29	10	15
Erfarenhetsbaserad justering på förvaltningstillgångar	-7	9	-6	-2	-2

Koncernen uppskattar att 35 Mkr blir betalda under 2013 till fonderade förmånsbestämda planer.

## Not 26, forts Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

### Antaganden vid beräkning av förpliktelsens nuvärde

2012-12-31	Sverige	Övriga länder
<i>Koncernen (anges i intervall), %</i>		
Diskonteringsränta	3,35-3,50	2,20-3,32
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	3,35-5,00	3,60-4,40
Framtida löneökning	3,00-3,50	2,71-3,25
Framtida ökning av pensioner	2,00-3,50	2,03-2,23

Diskonteringsräntan har fastställts separat för varje land baserat på marknads-mässig avkastning på företagsobligationer med hög kreditvärdighet och med en löptid och valuta som överensstämmer med pensionsåtagandet. Avkastningskurvor kan i vissa fall behöva interpoleras, så är fallet då räntor för den aktuella löptiden saknas eller då marknaden för obligationer med den aktuella löptiden inte bedöms vara väl fungerande. Marknaden för förstklassiga svenska bostadsobligationer bedöms vara väl fungerande och uppfylla kraven på förstklassiga företagsobligationer enligt IAS 19. Svenska bostadsobligationer har därför använts som referens för att fastställa diskonteringsräntan som använts vid beräkning av de förmånsbaserade pensionsåtagandena i Sverige. I länder där en fungerande marknad för företagsobligationer saknas används avkastningen på statsobligationer för att fastställa diskonteringsräntan.

### Förmånsbestämda pensionsplaner

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Nuvärdet av helt eller delvis fonderade förpliktelser	209	197
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	137	136
<b>Totalt nuvärde av förmånsbestämda förpliktelser</b>	<b>346</b>	<b>333</b>

Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-203	-183
Restriktion för redovisning av överskott i planen med avseende på tillgångstak	4	3

<b>Netto av nuvärde av förpliktelserna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna</b>	<b>147</b>	<b>153</b>
---	------------	------------

Avsättning för särskild löneskatt på nettoförpliktelse	47	50
--	----	----

### Nettobeloppet för förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i balansräkningen:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	194	203
<b>Nettobelopp i balansräkningen</b>	<b>194</b>	<b>203</b>

### Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 1 januari	333	325
Utbetalda ersättningar	-25	-25
Kostnad för tjänstgöring innevarande period	6	6
Räntekostnad	12	12
Anpassningsbelopp	2	2
Nyttillkomna pensionsåtaganden	6	0
Aktuariella vinster och förluster	14	12
Valutakursdifferenser	-2	1
<b>Förpliktelse för förmånsbestämda planer per den 31 december</b>	<b>346</b>	<b>333</b>

### Förändringar av förvaltningstillgångarnas

verkliga värde	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 1 januari	183	167
Avgifter från arbetsgivaren	10	11
Utbetalda ersättningar	-6	-6
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	9	8
Nyttillkomna pensionsåtaganden	7	0
Skilnad mellan förväntad och verklig avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	0	3

<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per den 31 december<sup>1)</sup></b>	<b>203</b>	<b>183</b>
--	------------	------------

1) Förvaltningstillgångarna fördelar sig på ungefär 80 procent räntebärande tillgångar och resterande 20 procent utgörs av fastigheter och aktierelaterade tillgångar.

### Kostnad redovisad i årets resultat

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Kostnader avseende tjänstgöring innevarande period	6	6
Kostnader för tjänstgöring tidigare perioder	2	1
Räntekostnad på förpliktelsen	12	12
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-9	-9
Nyttillkomna pensionsåtaganden	-1	0
Valutakursdifferenser	-2	1
Förändring reservering särskild löneskatt	1	4
<b>Nettokostnad i årets resultat</b>	<b>9</b>	<b>15</b>

### Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Rörelsens kostnader	9	5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-9	-8
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	18
<b>Nettokostnad i årets resultat</b>	<b>9</b>	<b>15</b>

### Aktuariella vinster och förluster redovisade i övrigt totalresultat<sup>1)</sup>

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Akkumulerad förlust per den 1 januari	12	-
Redovisad förlust under perioden	17	12
<b>Akkumulerat per den 31 december</b>	<b>29</b>	<b>12</b>

1) Jämförelsesiffror för 2011 är omräknade eftersom moderbolaget från och med 2012 redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat, dessa poster har tidigare redovisats i resultaträkningen, se Not 1, Väsentliga redovisningsprinciper.

### Antaganden vid beräkning av förpliktelsens nuvärde

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget, %</i>		
Diskonteringsränta	3,35	3,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,00	5,00
Framtida löneökning	3,00	3,00
Framtida ökning av pensioner	2,00	2,00

### Avgiftsbestämda planer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
<b>Kostnadsförda avgiftsbestämda planer</b>	<b>357</b>	<b>278</b>	<b>28</b>	<b>19</b>

## Not 27 Övriga avsättningar

### Redovisningsprinciper

Koncernen redovisar en avsättning 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 kontraktets hela livslängd bedöms överstiga de totala intäkterna inklusive indexuppräknig. Avsättningar omprövas vid varje bokslutstillfälle.

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Förvävsrelaterad reserv	–	128
Omstruktureringsreserv	57	75
Avsättning sociala avgifter LTVR	48	26
Övrigt	3	19
<b>Totalt långfristiga avsättningar</b>	<b>108</b>	<b>248</b>
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Förvävsrelaterad reserv	86	–
Omstruktureringsreserv	57	80
Avsättning sociala avgifter LTVR	4	–
Övrigt	24	9
<b>Totalt kortfristiga avsättningar</b>	<b>171</b>	<b>89</b>
<b>Totalt övriga avsättningar</b>	<b>279</b>	<b>337</b>

### Förvävsrelaterade reserveringar

I samband med förvärv av dotterföretag i underkoncerner har förvävsrelaterade reserveringar gjorts. De förvävsrelaterade reserveringarna förväntas bli konstaterade och betalda under 2013.

### Avsättning sociala avgifter långsiktig aktierelaterad lön (LTVR)

Investor har program för långsiktig aktierelaterad lön, i vilka samtliga anställda får delta. Avsättning görs för sociala avgifter kopplade till dessa program. Avsättningen kommer tas i anspråk under åren 2013–2018.

### Övrigt

I övrigt ingår avsättningar som bedömts vara oväsentliga att specificera och som avses regleras med 24 Mkr under 2013 och 3 Mkr under 2014.

31/12 2012	Förvävsrelaterad reserv	Omstruktur- urerings- reserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsätt- ningar
<i>Koncernen</i>					
Vid årets början	128	155	26	28	337
Avsättningar under året	1	47	37	11	96
Återföringar under året	–43	–88	–11	–12	–154
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>86</b>	<b>114</b>	<b>52</b>	<b>27</b>	<b>279</b>
31/12 2011					
Vid årets början	11	20	29	32	92
Avsättningar under året	128	215	2	25	370
Återföringar under året	–11	–80	–5	–29	–125
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>128</b>	<b>155</b>	<b>26</b>	<b>28</b>	<b>337</b>

<i>Moderbolaget</i>	31/12 2012	31/12 2011
<i>Avsättningar som förväntas betalas efter mer än 12 månader</i>		
Omstruktureringsreserv	6	19
Avsättning sociala avgifter LTVR	47	25
Övrigt	3	3
<b>Totalt långfristiga avsättningar</b>	<b>56</b>	<b>47</b>
<i>Avsättningar som förväntas betalas inom 12 månader</i>		
Omstruktureringsreserv	28	33
Avsättning sociala avgifter LTVR	3	0
Övrigt	10	10
<b>Totalt kortfristiga avsättningar</b>	<b>41</b>	<b>43</b>
<b>Totalt övriga avsättningar</b>	<b>97</b>	<b>90</b>

31/12 2012	Omstruktureringsreserv	Sociala avgifter LTVR	Övrigt	Totala avsättningar
<i>Moderbolaget</i>				
Vid årets början	–	25	13	90
Avsättningar under året	–	36	1	37
Återföringar under året	–18	–11	–1	–30
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>34</b>	<b>50</b>	<b>13</b>	<b>97</b>
31/12 2011				
Vid årets början	–	26	24	50
Avsättningar under året	62	2	4	68
Återföringar under året	–10	–3	–15	–28
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>52</b>	<b>25</b>	<b>13</b>	<b>90</b>

## Not 28 Övriga lång- och kortfristiga skulder

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Förvävsrelaterade skulder	41	–
Övrigt	10	–
<b>Totalt övriga långfristiga skulder</b>	<b>51</b>	<b>–</b>
Derivat	41	60
Aktielån	23	24
Likvider på väg	69	26
Moms	142	143
Personalrelaterade	227	237
Övrigt	106	94
<b>Totalt övriga kortfristiga skulder</b>	<b>608</b>	<b>584</b>

## Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Räntor	875	1 042
Personalrelaterade kostnader	958	882
Övrigt	468	341
<b>Totalt</b>	<b>2 301</b>	<b>2 265</b>
31/12 2012		
<i>Moderbolaget</i>		
Räntor	611	660
Personalrelaterade kostnader	90	72
Övrigt	17	8
<b>Totalt</b>	<b>718</b>	<b>740</b>

## Not 30 Finansiella instrument

### Redovisningsprinciper

Finansiella instrument som redovisas i Investors balansräkning omfattar 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.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar och leverantörsskulder tas upp i balansräkningen när fakturan skickas respektive erhålls.

En finansiell tillgång eller del därav, tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller när kontrollen över dem på annat sätt går förlorad. En finansiell skuld eller del därav, tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att kvitta posterna.

Finansiella tillgångar som är avstainstrument redovisas på affärsdagen, vilken är den dag då koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra instrumentet.

### Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier. Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas. Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar 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

*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 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 inom 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 har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedöms individuellt. Kundfordringars löptid är kort, varför värdet redovisas till nominellt belopp utan diskontering.

### Finansiella tillgångar som kan säljas

Till denna kategori har Investor endast klassificerat ett fåtal finansiella tillgångar som inte kan hänföras till någon annan kategori.

### Finansiella skulder

*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. Då inlånade aktier

avyttras skuldförs ett belopp motsvarande aktiernas verkliga värde. I kategorin ingår också derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är identifierade och effektiva säkringsinstrument.

### Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår lån samt övriga finansiella skulder. Lån värderas till upplupet anskaffningsvärde förutom då de är föremål för verkligt värde säkring, se nedan under rubriken "Säkring av koncernens räntebindning - verkligt värde säkringar". Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid. Leverantörsskulder har kort löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### Derivat

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 redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Därefter omvärderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot beroende på syftet med användningen av derivatinstrumentet. Räntekupongen i ränteswappar redovisas som ränta och värdeförändring på ränteswappen redovisas som övriga finansiella poster i finansnettot, förutsatt att ränteswappen inte ingår i en kassaflödessäkring då redovisning sker enligt beskrivning nedan.

### Säkringsredovisning

Investor tillämpar säkringsredovisning för att minska fluktuationer i resultaträkningen som följer av säkring av ränte- och valutarisker. Säkringsredovisning innebär att värdeförändringar i säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen samtidigt som resultatet från säkrad post. Till den del säkringen är effektiv, redovisas värdeförändringar på säkringsinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaderivat. För skydd mot valutarisk i fordringar och skulder 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.

### Prognostiserade transaktioner i utländsk valuta – kassaflödessäkringar

För att säkra valutarisker från prognostiserade transaktioner används derivat, vilka ofta säkringsredovisas. Derivatet redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Periodens värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat och de ackumulerade värdeförändringarna i säkringsreserven till dess att det säkrade flödet påverkar årets resultat, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar omklassificeras till årets resultat.

### Säkring av koncernens ränterisk – kassaflödessäkringar

Koncernen använder ränteswappar för att kontrollera osäkerheten i framtida ränteflöden avseende upplåning till rörlig ränta. Ränteswapparna värderas till verkligt värde i balansräkningen. Räntekupongdelen redovisas löpande i resultaträkningen som en del av räntekostnaden. Realiserade 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 i 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.

## Not 30, forts Finansiella instrument

### *Säkring av valutakursrisk i utländska nettoinvesteringar*

I koncernens balansräkning representeras investeringarna i utländska verksamheter av redovisade nettotillgångar i dotterföretag. I enstaka fall reduceras valutarisker som är förknippade med dessa nettotillgångar genom tecknande av terminskontrakt i samma valuta som nettoinvesteringarna. För att matcha omräkningsdifferenser avseende nettotillgångarna i de utlandsverksamheter som valutasaakrats redovisas den effektiva delen av periodens valutakursförändringar avseende säkringsinstrumenten i övrigt totalresultat och de ackumulerade förändringarna i omräkningsreserven. Beloppet i omräkningsreserven som är hänförligt till valutaförändringar på såväl nettoinvesteringen som säkringsinstrumentet återförs och redovisas i resultaträkningen i samband med avyttring av utlandsverksamheten. I de fall säkringen inte är effektiv redovisas den ineffektiva delen i resultaträkningen.

### *Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar*

Vid varje rapporttillfälle bedöms behovet av nedskrivning av en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar. 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. Om något inträffat som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorin "Lånefordringar och kundfordringar" görs en beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet 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.

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.

### *Finansiella garantier*

Finansiella garantier 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 avtalsvillkoren. Finansiella garantiavtal redovisas initialt till åtagandets verkliga värde reducerat med verkligt värde av avtalade garantiavgifter, om skillnaden är positiv tas dock inte någon tillgång upp i balansräkningen. Därefter redovisas de till det högre beloppet av:

- Nuvärdet av förväntade nettoutgifter för att reglera garantiåtagandet reducerat med nuvärdet av framtida garantiavgifter
- Det ursprungligen skuldförda beloppet efter avdrag för ackumulerad upplösning med tillämpning av linjär metod över den avtalade garantiperioden.

### *Finansiella garantier i Moderbolaget*

Moderbolagets finansiella garantiavtal består främst av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag och intresseföretag. För redovisning dessa 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.

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 noterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

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 3, Risker.

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 tradingverksamheten**

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 noterade 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 för den återstående löptiden.

### **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 balansdagen använde Investor gällande marknadsränta samt en relevant räntespread för respektive instrument.

## Not 30, forts Finansiella instrument

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	L�ne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handels- ändamål						
<i>Koncernen 31/12 2012</i>								
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar					5		162 244	162 244
värderade till verkligt värde	162 239							
Andra finansiella placeringar	1 072						1 072	1 072
Långfristiga fordringar			947	5 334			6 281	6 281
Upplupna ränteintäkter				463			463	463
Kundfordringar				1 942			1 942	1 942
Övriga fordringar		29	47	208			284	284
Aktier och andelar i tradingverksamheten		113					113	113
Kortfristiga placeringar	2 672						2 672	2 672
Likvida medel	7 696						7 696	7 696
<b>Totalt</b>	<b>173 679</b>	<b>142</b>	<b>994</b>	<b>7 947</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>182 767</b>	<b>182 767</b>
<i>Finansiella skulder</i>								
Långfristiga räntebärande skulder		561	672			44 045	45 278	46 954
Kortfristiga räntebärande skulder			830			380	1 210	1 210
Leverantörsskulder						1 178	1 178	1 178
Upplupna räntekostnader						873	873	873
Övriga skulder		54	11			594	659	659
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>615</b>	<b>1 513</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>47 070</b>	<b>49 198</b>	<b>50 874</b>

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkrings- redovisning	L�ne- och kund- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handels- ändamål						
<i>Koncernen 31/12 2011</i>								
<i>Finansiella tillgångar</i>								
Aktier och andelar					5		140 629	140 629
värderade till verkligt värde	140 624							
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
<b>Totalt</b>	<b>155 639</b>	<b>1 193</b>	<b>805</b>	<b>7 841</b>	<b>5</b>	<b>–</b>	<b>165 483</b>	<b>165 483</b>
<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		53	31			500	584	584
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>534</b>	<b>1 680</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>48 652</b>	<b>50 866</b>	<b>50 713</b>



## Not 30, forts Finansiella instrument

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål					
<i>Moderbolaget 31/12 2012</i>							
<i>Finansiella tillgångar</i>							
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 178					40 178	40 178
Andelar i intresseföretag	93 251					93 251	93 251
Fordringar på koncernföretag (långfristiga)				29 066		29 066	29 066
Upplupna ränteintäkter				37		37	37
Kundfordringar				1		1	1
Fordringar på koncernföretag (kortfristiga)				1 107		1 107	1 107
Fordringar på intresseföretag				0		0	0
Övriga fordringar				17		17	17
<b>Totalt</b>	<b>133 429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>30 228</b>	<b>-</b>	<b>163 657</b>	<b>163 657</b>
<i>Finansiella skulder</i>							
Lån (långfristiga)		6			27 678	27 684	31 719
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			879		0	879	879
Leverantörsskulder					9	9	9
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)					18 662	18 662	18 662
Upplupna räntekostnader					611	611	611
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>879</b>	<b>-</b>	<b>46 960</b>	<b>47 845</b>	<b>51 880</b>

### Finansiella tillgångar och skulder per värderingskategori

	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i säkringsredovisning	Låne- och kundfordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Fair value option	Innehav för handelsändamål					
<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
<b>Totalt</b>	<b>114 803</b>	<b>-</b>	<b>178</b>	<b>28 265</b>	<b>-</b>	<b>143 246</b>	<b>143 246</b>
<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
<b>Totalt</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>1 169</b>	<b>-</b>	<b>41 614</b>	<b>42 786</b>	<b>45 447</b>

## Not 30, forts Finansiella instrument

### Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

Koncernen 2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	5 173	4				5 177
Övriga rörelseintäkter	509					509
Värdeförändringar, inklusive valuta	19 530	9		-1		19 538
Kostnad för sålda varor, distributionskostnader		54		-83		-29
<i>Finansnetto</i>						
Räntor	190	-90	-242		-1 978	-2 120
Värdeförändringar	-35	-121	584		-508	-80
Valutakursförändringar		-185	-737	-348	1 005	-265
<b>Totalt</b>	<b>25 367</b>	<b>-329</b>	<b>-395</b>	<b>-432</b>	<b>-1 481</b>	<b>22 730</b>

Koncernen 2011	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<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
<b>Totalt</b>	<b>-12 682</b>	<b>-413</b>	<b>1 278</b>	<b>-34</b>	<b>-3 477</b>	<b>-15 328</b>

### Resultat från finansiella instrument per värderingskategori

Möderbolaget 2012	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<i>Rörelseresultat</i>						
Utdelningar	4 738					4 738
Värdeförändringar, inklusive valuta	18 244					18 244
<i>Finansnetto</i>						
Räntor		11	-43	1 933	-1 718	183
Värdeförändringar		-26	-71	507	-168	242
Valutakursförändringar		21	0	-1 166	1 144	-1
<b>Totalt</b>	<b>22 982</b>	<b>6</b>	<b>-114</b>	<b>1 274</b>	<b>-742</b>	<b>23 406</b>

Möderbolaget 2011	Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Derivat som används i sÄkringsredovisning	LÄne- och kundfordringar	Övriga skulder	Totalt
	Fair value option	Innehav för handelsändamål				
<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
<b>Totalt</b>		<b>-18 065</b>	<b>-90</b>	<b>2 203</b>	<b>-1 860</b>	<b>-17 812</b>

## Not 30, forts Finansiella instrument

### 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 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Aktier och andelar värderade till verkligt värde	142 399	1 522	18 323	162 244
Andra finansiella placeringar	1 072			1 072
Långfristiga fordringar		575	372	947
Övriga fordringar		76		76
Aktier och andelar i tradingverksamheten	113			113
Kortfristiga placeringar	2 672			2 672
Likvida medel	6 213	1 483		7 696
<b>Totalt</b>	<b>152 469</b>	<b>3 656</b>	<b>18 695</b>	<b>174 820</b>

#### Finansiella skulder

Långfristiga räntebärande skulder		1 140	93	1 233
Kortfristiga räntebärande skulder		830		830
Övriga skulder	23	42		65
<b>Totalt</b>	<b>23</b>	<b>2 012</b>	<b>93</b>	<b>2 128</b>

#### Koncernen 31/12 2011

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 tradingverksamheten	1 094			1 094
Kortfristiga placeringar	7 390	1 370		8 760
Likvida medel	3 364	948		4 312
<b>Totalt</b>	<b>131 952</b>	<b>3 942</b>	<b>21 748</b>	<b>157 642</b>

#### Finansiella skulder

Långfristiga räntebärande skulder		1 135	46	1 181
Kortfristiga räntebärande skulder		950		950
Övriga skulder	77	7		84
<b>Totalt</b>	<b>77</b>	<b>2 092</b>	<b>46</b>	<b>2 215</b>

## Not 30, forts Finansiella instrument

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 2012	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	21 387	361	21 748	46	46
Totalt redovisade vinster och förluster					
redovisat i årets resultat	442	-259	183	47	47
redovisat i övrigt totalresultat	-416	270	-146		
Förvärv	2 224		2 224		
Avyttringar	-4 626		-4 626		
Förflyttning till nivå 1	-688		-688		
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>18 323</b>	<b>372</b>	<b>18 695</b>	<b>93</b>	<b>93</b>
<i>Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>					
Värdeförändring	1 074	11	1 085	47	47
<b>Totalt</b>	<b>1 074</b>	<b>11</b>	<b>1 085</b>	<b>47</b>	<b>47</b>

Koncernen 31/12 2011	Aktier och andelar värderade till verkligt värde	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
Vid årets början	18 455		18 455	551	551
Totalt redovisade vinster och förluster					
redovisat i årets resultat	4 733	631	5 364	-263	-263
redovisat i övrigt totalresultat	-36	-270	-306	-242	-242
Förvärv	3 447		3 447		
Avyttringar	-5 035		-5 035		
Förflyttning till nivå 1	-177		-177		
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>21 387</b>	<b>361</b>	<b>21 748</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
<i>Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen</i>					
Värdeförändring	4 605	361	4 966	-505	-505
<b>Totalt</b>	<b>4 605</b>	<b>361</b>	<b>4 966</b>	<b>-505</b>	<b>-505</b>

### Finansiella tillgångar och skulder per nivå

Moderbolaget 31/12 2012	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	93 251			93 251
Forordningar på koncernföretag (långfristiga)				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	40 178			40 178
<b>Totalt</b>	<b>133 429</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>133 429</b>

Finansiella skulder	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			879	879
Övriga skulder		6		6
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>879</b>	<b>885</b>

Moderbolaget 31/12 2011	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag	75 311			75 311
Forordningar på koncernföretag (långfristiga)			178	178
Andra långfristiga värdepappersinnehav	39 492			39 492
<b>Totalt</b>	<b>114 803</b>	<b>-</b>	<b>178</b>	<b>114 981</b>

Finansiella skulder	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Skulder till koncernföretag (långfristiga)			1 169	1 169
Övriga skulder		3		3
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>1 169</b>	<b>1 172</b>

## Not 30, forts Finansiella instrument

Förändringar finansiella tillgångar och skulder i nivå 3

Moderbolaget 31/12 2012	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Vid årets början	178	178	1 169	1 169
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat	-322	-322	-251	-251
redovisat i övrigt totalresultat	144	144	-39	-39
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>879</b>	<b>879</b>
<i>Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen:</i>				
Värdeförändring	-178	-178	-290	-290
<b>Totalt</b>	<b>-178</b>	<b>-178</b>	<b>-290</b>	<b>-290</b>

Moderbolaget 31/12 2011	Långfristiga fordringar	Totalt finansiella tillgångar	Långfristiga räntebärande skulder	Totalt finansiella skulder
<i>Finansiella tillgångar</i>				
Vid årets början	-	-	929	929
Totalt redovisade vinster och förluster redovisat i årets resultat	322	322	368	368
redovisat i övrigt totalresultat	-144	-144	-128	-128
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>178</b>	<b>178</b>	<b>1 169</b>	<b>1 169</b>
<i>Vinster och förluster redovisade i årets resultat för tillgångar som ingår i den utgående balansen:</i>				
Värdeförändring	178	178	240	240
<b>Totalt</b>	<b>178</b>	<b>178</b>	<b>240</b>	<b>240</b>

## Not 31 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

### Redovisningsprinciper

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.

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Koncernen</i>		
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Fastighetsinteckningar	140	82
Aktier m.m.	15 450	14 202
<i>Övriga ställda panten och säkerheter</i>		
Fastighetsinteckningar	149	155
<b>Totalt ställda säkerheter</b>	<b>15 739</b>	<b>14 439</b>
Eventalförpliktelser		
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1
Garanti till förmån för intresseföretag	4 200	4 208
Övriga eventalförpliktelser	143	144
<b>Totalt eventalförpliktelser</b>	<b>4 344</b>	<b>4 353</b>

Kreditfaciliteterna i de operativa dotterföretagen innehåller finansiella åtaganden (covenants).

Utöver ovanstående ställda säkerheter finns en företagsinteckning i Mölnlycke Health Care Oy. Värdet av detta bolag ingår i posten "Aktier m.m." ovan.

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Ställda säkerheter		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Aktier	95	23
<b>Totalt ställda säkerheter</b>	<b>95</b>	<b>23</b>
Eventalförpliktelser		
Garanti till förmån för dotterföretag	6 000	6 000
Garanti till förmån för intresseföretag	4 200	4 208
<b>Totalt eventalförpliktelser</b>	<b>10 200</b>	<b>10 208</b>

## Not 32 Transaktioner med närstående

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

### Närståenderelationer som innebär ett betydande inflytande

Investor står under betydande inflytande (enligt definition IAS 24, Upplysningar om närstående) från Wallenbergstiftelserna, varav de största är Knut och Alice Wallenbergs Stiftelse, Marianne och Marcus Wallenbergs Stiftelse samt Marcus och Amalia Wallenbergs Minnesfond.

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.

### Företag med gemensamma styrelseledamöter

Utöver angivna närståenderelationer finns ett flertal företag i vilka Investor och företaget har gemensamma styrelseledamöter. Då dessa situationer antingen inte bedöms innebära inflytande av den karaktär som anges i IAS 24, eller då transaktionerna avser immateriella belopp, har upplysningar inte lämnats i denna not.

### Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående prissätts på marknadsmässiga villkor.

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag samt med sina intresseföretag, se Not 38, Andelar i koncernföretag och Not 39, Andelar i intresseföretag.

Utöver nedanstående angivna uppgifter finns utställda garantiförbindelser till förmån för intresseföretaget 3 Skandinavien uppgående till 4.200 (4.208) 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 9, Anställda och personalkostnader.

### Investeringsprogram

#### Parallelinvesteringsprogram "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 parallelinvesteringar med Investor. Programmen är utformade enligt marknadspraxis på riskkapitalmarknaden och utvärderas periodiskt mot liknande program i såväl Europa som i USA och Asien. Parallelinvesteringsprogram ger ett ekonomiskt incitament till ett fördjupat personligt engagemang i analys- och investeringsarbetet genom att utfallet är direkt kopplat till verksamhetens ekonomiska resultat.

Parallelinvesteringsprogrammen 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 parallelinvesterare sin del av vinsten, efter avstämning för eventuell realiserad värdenedgång eller nedskrivningar av andra investeringar.

Programmen medger en andel som kan komma parallelinvesterarna tillhanda om maximalt 16 procent av vinsten, vilket är i linje med praxis på riskkapitalmarknaden.

Givet omstruktureringen av Investor Growth Capital under 2011 har för en handfull personer deltagandet i Investor Growth Capitals parallelinvesterings/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.

#### 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 2009, förvärvade Gunnar Brock aktier för cirka 6,4 Mkr inom ramen för Mölnlycke Health Cares aktieinvesteringsprogram. I april 2012, då en avtalad möjlighet fanns för deltagarna att sälja aktier inom ramen för programmet, avyttrade Gunnar Brock delar av sitt aktieinnehav i Mölnlycke Health Care till Investor för cirka 10,6 Mkr.

Inga övriga styrelseledamöter i Investor AB deltar i dessa program.

### Transaktioner med närstående

	År	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Finansiella kostnader	Finansiella intäkter	Utdelning/Inlösen	Kapitaltillskott	Fordran	Skuld
Intresseföretag	2012	7	12	182	471	3 383	182	6 752	2 425
Intresseföretag	2011	11	9	133	445	3 949	416	6 414	2 078
Andra närstående <sup>1)</sup>	2012	1							
Andra närstående <sup>1)</sup>	2011	2							

1) Wallenbergstiftelserna

Moderbolaget	År	Försäljning av varor/tjänster	Inköp av varor/tjänster	Finansiella kostnader	Finansiella intäkter	Utdelning/Inlösen	Kapitaltillskott	Fordran	Skuld
Dotterföretag	2012	28	9					30 114	47
Dotterföretag	2011	14	8					28 193	53
Intresseföretag	2012	4	11	17	–	2 873	182		3
Intresseföretag	2011	11	8	9	–	3 438	416		3
Andra närstående <sup>1)</sup>	2012	1							
Andra närstående <sup>1)</sup>	2011	2							

1) Wallenbergstiftelserna

### Not 33 Händelser efter balansdagen

Den 6 mars aviserade Investor att man ingått avtal om att teckna sig för 270 Mkr i en riktad nyemission i Active Biotech. Investor tecknar sig för 6,0 miljoner aktier till teckningskursen 45 kronor. Investors ägarandel kommer att uppgå till 8,0 procent av kapital och röster. Innehavet kommer att redovisas inom Finansiella investeringar.

### Not 34 Resultat från andelar i koncernföretag

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Återförd nedskrivning andelar i koncernföretag	–	520
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>520</b>

Återföring av tidigare nedskrivningar av andelar i koncernföretag har föranletts av att dessa företags innehav av aktier och andelar har haft en positiv värdeförändring under 2011. Återvinningsvärdet har fastställts till nettoförsäljningsvärdet.

### Not 35 Resultat från fordringar som är anläggningstillgångar

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter från koncernföretag	2 050	1 977
Värdeförändring	710	–58
Övriga ränteintäkter	37	–
Valutakursdifferenser	–1 703	615
<b>Totalt</b>	<b>1 094</b>	<b>2 534</b>

### Not 36 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Ränteintäkter från koncernföretag	13	126
Värdeförändring	8	–
Värdeförändring säkring långsiktig aktierelaterad lön	–	2
Övriga ränteintäkter	6	2
Valutakursdifferenser	3	–1
<b>Totalt</b>	<b>30</b>	<b>129</b>

### Not 37 Räntekostnader och liknande resultatposter

#### Redovisningsprinciper

I Moderbolaget belastar låneutgifter resultatet under den period till vilken de hänförs. Inga låneutgifter aktiveras på tillgångar.

	2012	2011
<i>Moderbolaget</i>		
Räntekostnader till koncernföretag	–466	–486
Värdeförändring	–446	58
Värdeförändring hänförlig till långsiktig aktierelaterad lön	–30	–
Finansiellt netto internbank <sup>1)</sup>	–184	–353
Räntekostnader, övrig upplåning	–1 247	–1 132
Valutakursdifferenser	1 699	–475
Övrigt	–26	–22
<b>Totalt</b>	<b>–700</b>	<b>–2 410</b>

1) Reglering av finansiellt netto mellan Moderbolaget och internbanken, AB Investor Group Finance.



## Not 38 Andelar i koncernföretag

### Redovisningsprinciper

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.

I Moderbolaget redovisas andelar i dotterföretag till anskaffningsvärde, och till skillnad från i koncernredovisningen ingår utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv i anskaffningsvärdet i juridisk person. Villkorade köpeskillingar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillingen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen/fordran ökar/minskar anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns ett nedskrivningsbehov.

Utdelning på dotterföretagsaktier ingår i Moderbolagets rörelseresultat.

### Aktieägartillskott

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

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	41 174	37 138
Förvärv och kapitaltillskott	3 597	4 036
Avyttringar och återbetalda kapitaltillskott	-372	-
	<b>44 399</b>	<b>41 174</b>
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-	-520
Årets återförda nedskrivningar	-	520
	-	-
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>44 399</b>	<b>41 174</b>

### Specifikation av Moderbolagets direkta innehav av andelar i koncernföretag

Dotterföretag, säte, organisationsnummer	Antal andelar	Ägarandel i % <sup>1)</sup>		Redovisat värde	
		31/12 2012	31/12 2011	31/12 2012	31/12 2011
Investor Holding AB, Stockholm, 556554-1538	1 000	100,0	100,0	21 533	20 783
Invifed 2 AB, Stockholm, 556752-6057	100 000	100,0	100,0	8 773	6 563
Rotca AB, Stockholm, 556693-6661	1 000	100,0	100,0	4 826	4 825
Indap Invest AB, Stockholm, 556690-7084	1 000	100,0	100,0	4 621	4 246
Patricia Holding AB, Stockholm, 556619-6753	1 000	100,0	100,0	2 669	2 669
Indif AB, Stockholm, 556733-9915	11 000	100,0	100,0	1 056	1 056
AB Vectura, Stockholm, 556012-1575	50 000	100,0	100,0	393	393
Vectura Fastigheter AB, Stockholm, 556903-0587	50 000	100,0	-	262	-
The Grand Group AB, Stockholm, 556302-9650	10 000	100,0	100,0	204	577
AB Investor Group Finance, Stockholm, 556371-9987 <sup>2)</sup>	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
Invaw Holding AB, Stockholm, 556904-1212	50 000	100,0	-	0	-
<b>Moderbolagets redovisade värde</b>				<b>44 399</b>	<b>41 174</b>

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 % <sup>1)</sup>	
	31/12 2012	31/12 2011
Investor Growth Capital AB, Stockholm <sup>2)</sup>	100,0	100,0
Investor Investment Northern Europe Ltd, Guernsey <sup>3)</sup>	100,0	100,0
Mölnlycke AB, Göteborg	94,3	90,2
Aleris Group AB, Stockholm	93,6	93,0

1) Ägarandelen av kapitalet avses.

2) Ägarbolag till Investor Growth Capital.

3) Bolagets verksamhet utgörs av aktieförvaltning.

## Not 39 Andelar i intresseföretag

### Redovisningsprinciper

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde eller verkligt värde enligt IAS 39. Vald princip är beroende av hur Investor styr och följer upp bolagens verksamhet, se även Not 12, Aktier och andelar i intresseföretag.

För andelar redovisade till anskaffningsvärde prövas redovisade värden vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov.

#### Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 880	5 723
Förvärv och kapitaltillskott	182	157
	<b>6 062</b>	<b>5 880</b>
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-4 580	-5 634
Årets återförda nedskrivningar	-	1 054
	<b>-4 580</b>	<b>-4 580</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 482</b>	<b>1 300</b>

#### Specifikation av redovisat värde för intresseföretag värderade till verkligt värde

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Vid årets början	75 311	93 276
Förvärv	34	2 058
Avyttringar	-	-1 027
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	17 906	-18 996
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>93 251</b>	<b>75 311</b>

#### Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2012

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Investors andel av		Redovisat värde <sup>3)</sup>	Verkligt värde
				Eget kapital <sup>1)</sup>	Årets resultat <sup>2)</sup>		
<i>Moderbolaget</i>							
<b>Finansiella investeringar:</b>							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 <sup>4)</sup>	40 000	40	40	1 437	296	1 351	1 351
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 <sup>4)</sup>	40 000	40	40	39	-170	131	131
<b>Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden</b>						<b>1 482</b>	<b>1 482</b>
<b>Kärninvesteringar:</b>							
Atlas Copco, Stockholm, 556014-2720	206 895 611	22	17	5 911	2 341	36 645	36 645
SEB, Stockholm, 552032-9081	456 089 264	21	21	22 763	2 422	25 194	25 194
Ericsson, Stockholm, 556016-0680	174 303 252	21	5	7 304	313	11 120	11 120
Electrolux, Stockholm, 556009-4178	47 866 133	30	15	3 072	403	8 156	8 156
Saab, Linköping, 556036-0793	32 778 098	40	30	4 233	462	4 428	4 428
Swedish Orphan Biovitrum AB, Stockholm, 556038-9321	107 594 165	41	40	1 931	-40	3 906	3 906
Husqvarna, Jönköping, 556000-5331	97 052 157	30	17	1 951	172	3 802	3 802
<b>Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde</b>						<b>93 251</b>	<b>93 251</b>
<b>Totalt andelar i intresseföretag</b>						<b>94 733</b>	<b>94 733</b>

1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.

3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.

4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

## Not 39, forts Andelar i intresseföretag

### Specifikation av andelar i intresseföretag 31/12 2011

Företag, säte, organisationsnummer	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %	Investors andel av			
				Eget kapital <sup>1)</sup>	Årets resultat <sup>2)</sup>	Redovisat värde <sup>3)</sup>	Verkligt värde
<i>Moderbolaget</i>							
<b>Finansiella investeringar:</b>							
Hi3G Holdings AB, Stockholm, 556619-6647 <sup>4)</sup>	40 000	40	40	1 270	1 805	1 221	1 221
Hi3G Enterprise AB, Stockholm, 556782-9329 <sup>4)</sup>	40 000	40	40	26	-167	79	79
<b>Totalt andelar i intresseföretag värderade till anskaffningsvärdemetoden</b>						<b>1 300</b>	<b>1 300</b>
<b>Kärninvesteringar:</b>							
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
<b>Totalt andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde</b>						<b>75 311</b>	<b>75 311</b>
<b>Totalt andelar i intresseföretag</b>						<b>76 611</b>	<b>76 611</b>

- 1) Eget kapital avser ägd andel av företagets eget kapital inklusive eget kapitaldelen i obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
- 2) Årets resultat avser ägarandelen av företagets resultat efter skatt inklusive eget kapitaldelen i årets förändring av obeskattade reserver efter anpassning till Investors redovisnings- och bedömningsprinciper.
- 3) Redovisat värde består av anskaffningskostnad med tillägg för periodens investeringar, avyttringar samt värdeförändringar i form av nedskrivningar till verkligt värde för anskaffningsvärdemetoden respektive verkligt värde för intresseföretag värderade till verkligt värde.
- 4) Rapportering från Hi3G Holdings AB och Hi3G Enterprise AB erhålls med en månads förskjutning.

## Not 40 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Vid årets början	39 492	41 038
Förvärv	436	1 547
Avyttringar	-79	-
Omvärderingar redovisade över resultaträkningen	329	-3 093
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>40 178</b>	<b>39 492</b>

## Not 41 Fordringar på koncernföretag

	31/12 2012	31/12 2011
<i>Moderbolaget</i>		
Vid årets början	25 243	26 024
Ny utlåning	5 498	1 006
Försäljningar/förfall/lösen	-864	-168
Omklassificeringar	-	-2 078
Orealiserad värdeförändring	-811	459
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>29 066</b>	<b>25 243</b>

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Investor AB (publ.)

ORG NR 556013-8298

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Investor AB (publ.) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10-11 samt 22-102.

### 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 International Financial Reporting Standards, 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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rätt-

visande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Investor AB (publ.) för år 2012.

### 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 2013

KPMG AB



Helene Willberg

Auktoriserad revisor

# 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 väl fördelat 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.

## Marknadens avkastningskrav

Definierat som den riskfria räntan med tillägg av riskpremie.

## Multipelvärdering

En metod för att fastställa aktuellt värde på ett bolag genom att jämföra finansiella nyckeltal med relevanta jämförelsebolag.

## Nettoskuld/Nettokassa

Räntebärande kort- och långfristiga skulder inklusive pensionsskulder med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar, finansiella placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar.

## Normaliserad EBITDA

EBITDA justerat för extraordinära poster såsom omstruktureringskostnader, vissa av- eller nedskrivningar samt specifika investeringar.

## Omsättningshastighet

Antalet omsatta aktier under ett år i förhållande till totalt antal utestående aktier.

## OMX Stockholm 30, OMXS30

Ett aktieindex beräknat på kursutvecklingen för Stockholmsbörsens 30 mest omsatta aktier.

## 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.

## 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.

## Värdeutveckling Kärninvesteringar

Förändringen av marknadsvärdet i förhållande till ingående marknadsvärde.

## 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.

# Tio år i sammandrag

## Investorkoncernen<sup>1)</sup>

Årlig genom-  
snittlig tillväxt  
5/10 år, %

Mkr	2003	2004	2005 <sup>1)</sup>	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
<b>Substansvärde<sup>2)</sup></b>											
<i>Kärninvesteringar</i>											
Noterade	85 841	87 408	115 419	135 274	127 293	73 272	106 231	134 314	118 016	141 456	
Dotterföretag	1 075	1 425	1 505	1 477	7 066	7 335	7 436	17 111	18 400	21 291	
<i>Finansiella Investeringar</i>	16 155	16 070	17 875	22 693	25 041	25 321	30 111	30 036	37 215	35 144	
<i>Övriga tillgångar och skulder</i>	585	3 265	-631	-540	-613	-432	-517	-603	-651	-428	
<b>Totala tillgångar</b>	103 656	108 168	134 168	158 904	158 787	105 496	143 261	180 858	172 980	197 463	
Nettokassa (+) / Nettoskuld (-)	-20 593	-16 082	-223	416	-3 583	9 737	-588	-11 472	-16 910	-22 765	
<b>Substansvärde</b>	83 063	92 086	133 945	159 320	155 204	115 233	142 673	169 386	156 070	174 698	
Förändring av substansvärde inkl. återlagd utdelning, %	36	13	47	21	0	-23	26	21	-6	15	5/14
<b>Balansräkning i sammandrag</b>											
Aktier och andelar <sup>3)</sup>	102 981	104 008	133 521	157 481	153 781	97 628	134 728	160 210	148 991	164 431	
Övrigt	14 411	21 366	28 612	23 459	23 450	43 031	35 496	60 557	64 616	65 214	
Balansomslutning <sup>3)</sup>	117 392	125 374	162 133	180 940	177 231	140 659	170 224	220 767	213 607	229 645	
<b>Resultat</b>											
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-169	8 736	43 842	28 468	-365	-36 708	31 379	30 631	-9 229	24 226	
Årets totalresultat <sup>4)</sup>	-	-	-	-	-	-36 093	30 858	30 510	-9 553	23 857	
<b>Utdelningar</b>											
Erhållna utdelningar	1 846	1 710	2 415	3 171	3 474	4 147	2 866	3 622	4 330	5 177	
varav från Noterade Kärninvesteringar	1 665	1 574	2 163	2 852	3 161	3 803	2 358	3 203	3 998	4 782	9/11
<b>Påverkan på substansvärdet<sup>2)</sup></b>											
Påverkan på substansvärdet,											
Noterade Kärninvesteringar <sup>5)</sup>	24 131	9 416	39 587	30 112	-4 376	-31 466	31 942	27 098	-17 889	23 312	
Totalavkastning, Noterade Kärninvesteringar, %	38	11	45	26	-3	-25	44	26	-13	20	
Påverkan på substansvärdet, Dotterföretag	-81	-48	-43	-31	-17	329	204	2 346	87	-194	
Påverkan på substansvärdet,											
Partnerägda Finansiella Investeringar	0	-574	-1 516	-2 063	-1 013	-375	-1 607	-304	5 475	57	
Påverkan på substansvärdet, IGC och EQT	202	1 204	6 053	583	5 907	-3 582	396	1 201	4 201	305	
<b>Transaktioner<sup>3)</sup></b>											
Förvärv, Noterade Kärninvesteringar	1 962	1 509	1 157	3 125	5 571	2 150	3 825	1 693	5 104	2 762	
Avyttringar och lösösa, Noterade Kärninvesteringar	1 891	7 733	10 570	10 530	6 015	20 902	450	-	1 057	-	
Förvärv, Dotterföretag	-	-	-	-	5 702	166	17	7 198	1 019	3 386	
Avyttringar, Dotterföretag	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Förvärv, Partnerägda Finansiella Investeringar	1 830	2 090	1 340	5 585	1 286	4 507	247	568	55	376	
Avyttringar, Partnerägda Finansiella Investeringar	-	-	4 202	11	-	-	5	16	-	80	
Förvärv, IGC och EQT <sup>6)</sup>	1 914	1 818	4 580	4 490	3 627	3 729	2 921	3 308	3 652 <sup>6)</sup>	2 034 <sup>6)</sup>	
Avyttringar, IGC och EQT <sup>6)</sup>	2 364	4 448	9 268	5 630	7 401	2 937	563	3 811	4 193 <sup>6)</sup>	4 067 <sup>6)</sup>	
<b>Belopp per aktie</b>											
Substansvärde, kr	108	120	175	208	203	150	187	223	205	230	
Resultat före utspädning, kr	-0,22	11,39	57,15	37,13	-0,48	-47,98	41,12	40,24	-12,14	31,85	
Resultat efter utspädning, kr	-0,22	11,37	57,02	37,03	-0,48	-47,98	41,08	40,20	-12,14	31,83	
Eget kapital, kr	64	120	175	208	203	150	187	224	206	230	
<b>Nyckeltal</b>											
Skuldsättningsgrad, %	20	15	0	0	2	-9	0	6	10	12	
Soliditet, %	71	73	83	88	88	82	84	77	73	76	
Avkastning på eget kapital, %	0	10	39	19	0	-27	24	20	-6	15	
Substansrabatt, %	36	30	21	20	28	24	29	37	39	-27	
Förvaltningskostnad, % av substansvärdet	0,7	0,5	0,4	0,4	0,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	
<b>Aktiedata</b>											
Antal aktier, 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, miljoner	-	-	-	0,7	1,4	2,5	4,7	6,7	6,7	6,2	
Börskurs den 31 december, kr <sup>7)</sup>	69,50	84,50	139,00	168,00	147,00	117,00	132,90	143,90	128,40	170,00	3/13
Börsvärde den 31 december	53 007	64 826	106 326	127 950	111 244	88 066	100 992	107 907	96 028	128 048	
Lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare	1 726	1 726	2 685	3 449	3 637	3 059	3 050	3 802	4 603	5 370 <sup>8, 9)</sup>	
Lämnad utdelning per aktie, kr	2,25	2,25	3,50	4,50	4,75	4,00	4,00	5,00	6,00	7,00 <sup>8)</sup>	8/12
Vidareutdelningsandel, %	104	110	124	121	115	80	130	119	115	112 <sup>8)</sup>	
Direktavkastning, %	3,2	2,7	2,5	2,7	3,2	3,4	3,0	3,5	4,7	4,1	
Investoraktiens årliga omsättningshastighet, % <sup>7)</sup>	168	121	130	146	165	135	117	100	112	78	
Investoraktiens totalavkastning, % <sup>7)</sup>	43	25	68	24	-10	-18	18	11	-8	38	7/17
SIXRX (avkastningsindex), %	34	21	36	28	-3	-39	53	27	-14	16	3/13
OMXS30 Index, %	29	17	29	20	-6	-39	44	21	-15	12	0/8
Utländsk ägande av kapital, %	19	19	20	28	28	31	29	31	33	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 2003-2010 har en omfördelning av värden gjorts för att så långt som möjligt efterlikna den nu gällande affärsområdesindelningen.

3) För 2003 (före övergången till IFRS) inkluderar posterna övervärden.

4) Ny räkning från och med 2009, endast jämförelsetal avseende 2008 har justerats.

5) För år 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) samt 750 Mkr (2012). Avyttringar inkluderar utdelningar från IGC till Investor om 674 Mkr för 2011 samt 607 Mkr för 2012.

7) Avser B-aktien.

8) Föreslagen utdelning 7,00 kr/aktie.

9) Beräknat på totalt antal registrerade aktier.

# Historik

Investors affärsfilosofi har varit densamma sedan bildandet 1916 – att investera i bolag och som ledande ägare 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. Aktieinnehaven som finns inom 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 (1946).

**1950-56** Investor förvärvar aktier i Ericsson och Electrolux.

**1971-72** Stockholms Enskilda Bank och Skandinaviska Banken fusioneras till Skandinaviska Enskilda Banken (SEB). Investmentbolaget Export-Invest bildas i samband med fusionen.

**1978** Marcus Wallenberg (1899-1982) väljs till styrelseordförande för Investor och 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 köper ut Saab-Scania från börsen. Incentive noteras på Stockholmsbörsen efter bolagsdelningen från ASEA/ABB. Investor och Providentia fusioneras (1992).

**1994-95** Investor förvärvar Export-Invest. Investor bildar EQT tillsammans med SEB och AEA. Saab-Scania delas upp i två separata bolag. Novare Kapital, fokuserat på tillväxtinvesteringar, 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 (1997). Stora Enso bildas genom fusionen mellan STORA och Enso. Investor kommer överens om att sälja sitt innehav i Scania till Volvo, men den planerade affären godkänns inte av EU:s konkurrensmyndighet. Astra och Zeneca fusioneras. Marcus Wallenberg utses till vd för Investor (1999).



## 2000-talet

**2000-04** Investor avyttrar aktier i Scania till Volkswagen, 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, SAS och Volvo. Investor avyttrar sitt kvarvarande innehav i Saab Automobile och delar av sina aktier i AstraZeneca. Claes Dahlbäck väljs till styrelseordförande för Investor (2002). Investor deltar i Ericssons och ABB:s nyemissioner.

**2005** Jacob Wallenberg väljs till styrelseordförande och Börje Ekholm utses till vd. 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 avyttringarna av Bredbandsbolaget och Tessera.

**2006-09** 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 och Lindorff förvärvas. Positioner stärks i flera av Investors kärninvesteringar. Gambro Healthcare avyttras, OMX säljs till NASDAQ/Borse Dubai och Scania till Volkswagen. Investor investerar i Biovitrum och stödjer fusionen mellan Biovitrum och Swedish Orphan International. Investor deltar i Husqvarnas och SEB:s nyemissioner.

**2010** Investor adderar två dotterföretag genom förvärvet av Aleris och genom 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 med tydligt fokus på Kärninvesteringar. Investor Growth Capital blir en fristående enhet, helägd av Investor. En plattform för starka framtida kassaflöden etableras och betydande kostnadsbesparingar initieras. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB, Atlas Copco, Electrolux, Ericsson, Husqvarna och NASDAQ OMX. CaridianBCT avyttras.

**2012** Investor förvärvar aktier i Wärtsilä, i samsyn med huvudägaren Fiskars, som blir en ny kärninvestering. Investor stärker sina positioner ytterligare i ABB och NASDAQ OMX. Kostnadsbesparingsprogrammet, vilket initierades 2011, slutfördes och Investor når numera en mer uthållig kostnadsnivå om 90-95 Mkr på kvartalsbasis. Investor och EQT ingick avtal om att avyttra Gambro.

# Aktieägarinformation

## Årsstämma

Investor AB inbjuder aktieägarna att delta i årsstämma måndagen den 15 april 2013 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 tisdagen den 9 april 2013 och dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 9 april 2013.

## ANMÄLAN ATT DELTA I ÅRSSTÄMMAN

Anmälan kan göras:

- Via Investor AB:s hemsida, [www.investorab.com](http://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 tisdagen den 9 april 2013. 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. Fullmaktens formulär finns tillgängligt på Investors hemsida: [www.investorab.com](http://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 7,00 kronor per aktie för räkenskapsåret 2012 samt att torsdagen den 18 april 2013 ska vara avstämningsdag. Om årsstämman beslutar i enlighet med förslaget beräknas utdelningen sändas ut genom Euroclear Sweden AB:s försorg tisdagen den 23 april 2013.

## Informationstillfällen 2013

- Årsstämma: 15 april
- Delårsrapport januari-mars: 23 april
- Delårsrapport januari-juni: 18 juli
- Delårsrapport januari-september: 17 oktober
- Delårsrapport januari-december: 4 februari 2014

## Informationskanaler

För att få tillgång till och beställa ekonomisk och finansiell information erbjuder vi en prenumerationstjänst (information via sms, e-post och tryckta årsredovisningar) som finns tillgänglig via Investor AB:s hemsida: [www.investorab.com](http://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](mailto:magnus.dalhammar@investorab.com)

IR-grupp: 08 - 614 28 00

## Hemsida

[www.investorab.com](http://www.investorab.com)



Vi är en engagerad ägare som med erfarenhet, kunskap och ett unikt nätverk utvecklar noterade och onoterade bolag till att bli ledande inom sina respektive branscher.

[www.investorab.com](http://www.investorab.com)

**INVESTOR AB (PUBL)**

103 32 Stockholm

Besöksadress: Arsenalsgatan 8C

Telefon: +46 8 614 20 00

Telefax: +46 8 614 21 50