Substansvärdekommuniké 2004

Substansvärdet uppgick den 31 december 2004 till 89.966 Mkr (117 kronor per aktie) jämfört med 83.063 Mkr (108 kronor per aktie) vid föregående årsskifte.

Substansvärdeförändringen uppgick under året till 6.903 (20.294) Mkr, motsvarande 8 (32) procent. I substansvärdeförändringen ingick koncernens resultat efter skatt med 8.147 (929) Mkr, vilket motsvarade 10,62 (1,21) kronor per aktie.

Värdet av samtliga tillgångar uppgick den 31 december 2004 till 105.517 Mkr, att jämföra med 103.656 Mkr vid utgången av 2003. Nettoskulden uppgick den 31 december till 15.551 Mkr. Vid föregående årsskifte var nettoskulden 20.593 Mkr. Nettoskulden motsvarade 15 procent av de totala tillgångarna vid rapportperiodens utgång, att jämföra med 20 procent den 31 december 2003.

Kärninnehavens värdeförändring uppgick under året till 8.077 (22.466) Mkr. Störst positiv påverkan hade Ericsson med 6.726 Mkr och SEB med 3.111 Mkr. AstraZeneca påverkade värdeförändringen med -6.977 Mkr.

Nya investeringars värdeförändring uppgick under året till 381 (202) Mkr. Sammantaget gjordes under rapportperioden investeringar för 1.818 (1.914) Mkr och avyttringar för 4.448 (2.364) Mkr.

Totalavkastningen var under året 25 (43) procent. Under fjärde kvartalet var totalavkastningen 9 (8) procent.

Ordinarie utdelning till aktieägarna föreslås till 2,25 (2,25) kronor per aktie.

Effekterna av IFRS redovisas i enlighet med rekommendationen från Stockholmsbörsen i bilaga 2, sid. 16. I samband med tillämpningen av IFRS har Investor valt att anpassa värderingsprinciperna för substansvärdet så att det överensstämmer med redovisningen. Vid en tillämpning av dessa principer på de mest väsentliga posterna skulle värdet på de totala tillgångarna öka med cirka 3 Mdr kronor och nettoskulden öka med omkring 0,5 Mdr kronor per den 31 december 2004, jämfört med gällande principer för beräkning av substansvärdet.

Investor i sammandrag

	31/12 2004	30/9 2004	31/12 2003
Tillgångar, Mkr	105 517	107 946	103 656
Nettoskuld, Mkr	-15 551	-16 059	-20 593
Substansvärde, Mkr	89 966	91 887	83 063
Substansvärde per aktie, kronor	117	120	108

Årets/kvartalets utveckling	2004	2003	oktober-december 2004	oktober-december 2003
Substansvärdeförändring, Mkr	6 903	20 294	-1 921	7 596
Substansvärdeförändring, procent	8	32	-2	10
Substansvärdeförändring per aktie, kronor	9	26	-3	9

I syfte att ge en så snabb information som möjligt till marknaden har Investor valt att redovisa denna substansvärdekommuniké. Gällande redovisningsregler innebär att Investors intresseföretag skall redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden i koncernresultat- och koncernbalansräkningen. Detta medför att Investor inväntar intresseföretagens delårsrapporter innan den egna formella delårsrapporten upprättas (se vidare redovisningsprinciper). Den formella bokslutskommunikén publiceras den 28 februari 2005.

Investor är Skandinaviens största investmentbolag. Vår affärsidé, sedan snart hundra år, är att bygga världsledande företag i sektorer där vi genom vårt nätverk och vår kunskap har en relativ styrka. Investor är engagerat i ett antal internationella företag såsom AstraZeneca, Ericsson och SEB. Därutöver bedriver Investor riskkapitalverksamhet i Nordamerika, Europa och Asien.

Vd har ordet

Fortsatt positiv utveckling under 2004

För Investor fortsatte trenden med stigande substansvärde under 2004. Flera av våra innehav rapporterade klara resultatförbättringar och betydande kursuppgångar. Ericsson, SEB och Gambro stod för merparten av ökningen i Investors substansvärde, medan AstraZeneca påverkade värdeutvecklingen negativt. Affärsområdet Nya investeringar hade sitt bästa år sedan 2000 och bidrog positivt till substansvärdet.

Investoraktiens totalavkastning var 25 procent under året. Det är glädjande att våra aktieägare, efter den dramatiska börsnedgången i början på det nya millenniet, har kunnat erhålla en totalavkastning på nära 80 procent den senaste tvåårsperioden.

Ett nytt kostnadsbesparingsprogram introducerades i början på året, vilket bidrog till att kostnaderna under året sjönk med ytterligare 9 procent. Vidare har vi minskat vår skuldsättning genom att i februari reducera ägandet i AstraZeneca. Skuldsättningen är nu nere på nivåer som ger oss en god flexibilitet att agera på framtida affärsmöjligheter. Bland kärninnehaven har vi under året ökat vårt ägande i Scania, direkt och indirekt via Ainax. Bakgrunden till denna investering var dels att vi såg en bra värdepotential i Scania/Ainax, dels att vi ville vara med och bidra till en lösning på osäkerheten i bolagets ägarbild.

De flesta av Investors elva kärninnehav utvecklades starkt under året. De omfattande effektiviseringar som genomförts i bolagen de senaste åren har, i kombination med en förbättrad konjunktur, lett till en positiv vinstutveckling och stärkta balansräkningar. Den stora utmaningen framöver blir att skapa möjligheter till framtida lönsam tillväxt. I den globala konkurrens som dessa bolag möter varje dag krävs en ständig utveckling av processer, produkter och marknadspositioner. Investeringar för att utveckla existerande verksamhet såväl som selektiva förvärv är centrala delar i framtidssatsningarna. De senare förutsätter noggrann utvärdering och rimliga företagsvärderingar

Bland våra större innehav visade Ericsson att senaste årens intensiva effektiviseringsarbete burit frukt. I kombination med ökad investeringsvilja bland världens telekomoperatörer bidrog detta till att bolaget kunde uppvisa en god resultatutveckling. Även SEB rapporterade fortsatta framsteg i verksamheten med stigande volymer inom flera segment, stabila kostnader och låga kreditförluster. SEB genomförde under året också några intressanta, mindre tilläggsförvärv. Banken noterade kursrekord i slutet på året och var Investors enskilt största innehav vid årsskiftet. Under fjärde kvartalet avyttrade Gambro sin klinikverksamhet i USA - ett viktigt strategiskt beslut som dessutom frigör betydande kapital.

AstraZeneca har haft det motigt under året. Det blodproppsförebyggande medlet Exanta godkändes inte i USA och nya forskningsresultat för cancerpreparatet Iressa kunde inte styrka dess effektivitet. Samtidigt har en omvärdering skett av hela läkemedelsbranschen. Frågetecken har rests kring godkännandeprocessen av läkemedel på olika marknader. Vidare har flera läkemedelsbolag under året fått dra tillbaka produkter på grund av otillfredsställande säkerhetsprofil.

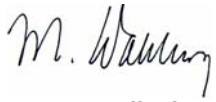
AstraZeneca har vidtagit åtgärder för att effektivisera sin verksamhet, inklusive processen för läkemedelsgodkännanden. Investor känner AstraZeneca väl sedan många år och hyser stor tilltro till den innovationskraft som finns i bolaget. Bolaget har också flera nya tillväxtprodukter på marknaden, t ex Seroquel och Arimidex, samt en stark finansiell ställning.

Alla enheter inom Nya investeringar rapporterade en god utveckling under året, trots en inte helt lätt finansmarknad vad gäller t ex börsnoteringar. Många av innehaven rapporterade om förbättrade marknadsvillkor och resultat, vilket också återspeglades i en god värdeutveckling. Inte minst bredbandsmarknaden har utvecklats starkt, vilket gynnat bland annat Bredbandsbolaget. Investor har varit aktiv både på investerings- och exitmarknaden. Avyttringarna har dock övervägt med betydande reavinster och ett positivt kassaflöde som följd.

I och med de nya redovisningsreglerna IFRS, som börjar gälla 2005, ändrar Investor även värderingsprinciperna för substansvärdet. Detta innebär bland annat att vi framgent kommer att redovisa eventuella övervärden på onoterade innehav.

Under 2004 tog intresset för mobilt bredband fart på flera håll i världen, vilket ledde till en hög abonnenttillväxt för 3 globalt. Även 3 i Skandinavien tog flera viktiga steg i arbetet med att etablera sig som en ledande aktör på marknaden. Kundtillströmningen ökade dramatiskt och man nådde i mitten på december 350.000 abonnenter i Sverige och Danmark. Nätet har successivt utvidgats och i test har 3G-nätet bedömts som det bästa bland annat i Stockholm, Göteborg och Malmö. Över hälften av den planerade investeringen i 3 har nu genomförts och för 2005 beräknas kapitalbehovet bli lägre än under 2004.

Vi kan se tillbaka på ett år av positiv utveckling och jag känner tillförsikt inför framtiden. Vi har reducerat våra kostnader och stärkt vår finansiella ställning, vilket ger utrymme för nya intressanta investeringar. Vi har en sammansättning av bolag som ger en bra riskspridning men också en intressant avkastningspotential. Slutligen har vi en professionell och resultatorienterad organisation som är inställd på att fortsätta bidra till våra innehavs utveckling och till en långsiktigt god värdetillväxt för Investors aktieägare.



Marcus Wallenberg

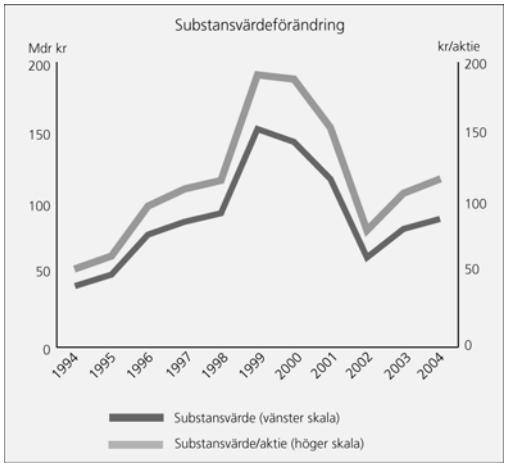
Substansvärdeutveckling

Den 31 december 2004 uppgick substansvärdet till 89.966 (83.063)[1] Mkr, vilket motsvarade 117 (108) kronor per aktie.

Substansvärde

	31/12 2004		31/12 2003	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	114	87 643	112	85 841
Nya investeringar	14	10 820	16	12 745
Övriga innehav	3	2 406	4	2 924
Övrig verksamhet	3	1 868	2	1 561
Övriga tillgångar och skulder	3	2 780	1	585
Totala tillgångar	**137**	**105 517**	**135**	**103 656**
Nettoskuld	-20	-15 551	-27	-20 593
Totalt substansvärde	**117**	**89 966**	**108**	**83 063**

Substansvärdeförändringen uppgick under året till 6.903 (20.294) Mkr eller 8 (32) procent. Under det fjärde kvartalet var substansvärdeutvecklingen -1.921 (7.596) Mkr motsvarande -2 (10) procent.



För mer information: navs.investorab.com

1) Siffror inom parentes avser motsvarande tidpunkt/period föregående år.

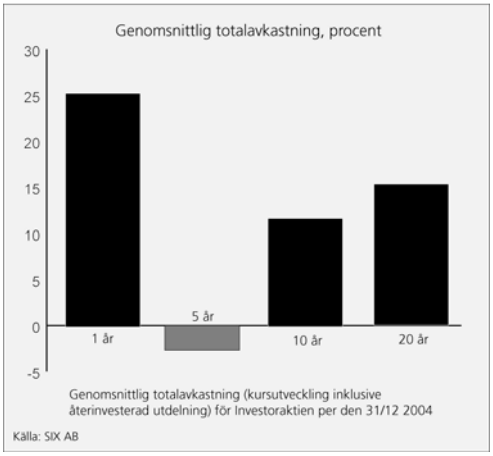
Kärninnehaven påverkade under året substansvärdet med 9.486 (23.984) Mkr, Nya investeringar med 147 (45) Mkr, Övriga innehav med 82 (39) Mkr och Övrig verksamhet med -19 (-26) Mkr. Motsvarande siffror för det fjärde kvartalet var -1.688 (7.755), 80 (303), 31 (-70) och -49 (-132) Mkr.

Substansvärdet påverkades dessutom under året med -2.793 (-3.748) Mkr av övergripande poster, varav lämnad utdelning -1.726 (-2.608) Mkr. Se vidare bilaga 1, sid. 15.

Investoraktien

Totalavkastningen[2] uppgick under året till 25 (43) procent. Under det fjärde kvartalet var totalavkastningen 9 (8) procent.

Under den senaste 20-årsperioden har den genomsnittliga totalavkastningen varit 15 procent.

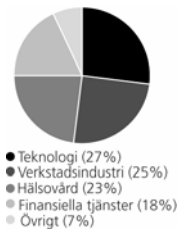


Börskursen för Investors B-aktie var vid årets utgång 84,50 kronor, att jämföra med 69,50 kronor vid utgången av 2003.

För mer information: aktie.investorab.com

2) Totalavkastning är summan av kursförändring och återinvesterad utdelning.

Tillgångar uppdelade per sektor och verksamhetsområde, 31 december 2004



Mkr	Teknologi	Verkstads-industri	Hälsovård	Finansiella tjänster	Övrigt	**Totalt**
Kärninnehav	20 945	26 015	21 814	18 869	-	**87 643**
Nya investeringar – Noterade	592	14	646	-	-	**1 252**
Nya investeringar – Onoterade	4 642	860	1 396	285	2 385	**9 568**
Övriga	1 812	-	-	-	5 242[1]	**7 054**
Totalt	**27 991**	**26 889**	**23 856**	**19 154**	**7 627**	**105 517**

1) Varav 4.033 Mkr utgörs av lån till Hi3G.

Kärninnehav

Under året har sammanlagt 1.509 (1.962) Mkr investerats i kärninnehaven. Avyttringarna under året uppgick till 7.733 (1.891) Mkr. Inga investeringar eller avyttringar skedde under fjärde kvartalet.

Som beskrevs i föregående kvartalsrapport utnyttjade Investor under fjärde kvartalet samtliga 256.660.096 rätter att omvandla B-aktier till A-aktier i Ericsson. Investors ägande i Ericsson uppgår därmed till 19 procent av rösterna och 5 procent av kapitalet.

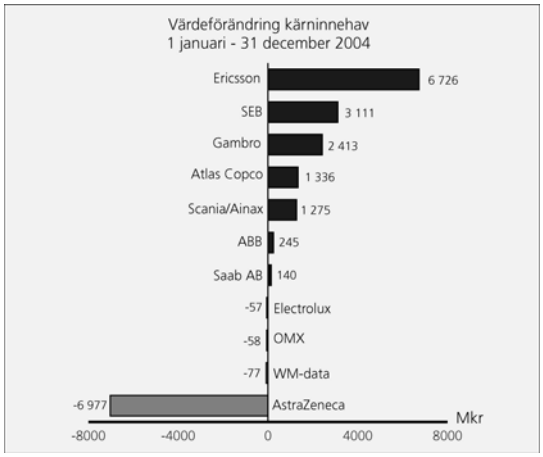
Under det tredje kvartalet köptes A-aktier i Scania för 487 Mkr. Samtidigt avyttrades B-aktier i Scania för 296 Mkr.

Utveckling Kärninnehav

Mkr	1/1-31/12 2004	1/1-31/12 2003
Realisationsresultat	6 432	468
Förändring i övervärde m.m.	1 645	21 998
Värdeförändring	**8 077**	**22 466**
Utdelningar	1 574	1 665
Rörelsens kostnader	-165	-147
Påverkan på substansvärde	**9 486**	**23 984**

Under andra kvartalet förvärvades 4.444.477 aktier i Ainax till ett värde av 1.022 Mkr.

Under andra kvartalet, i samband med Electrolux erbjudande om inlösen av aktier, löste Investor in 461.619 A-aktier till ett värde av 92 Mkr. Därtill avyttrades 484.340 Electrolux B inlösenrätter för 25 Mkr.



För mer information: chs.investorab.com

Kärninnehav

	Antal aktier[1] 31/12 2004	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2004	Marknads-värde, Mkr 31/12 2004	Kurs-utveckling 2004 (%)[2]	Andel av totala tillgångar (%)	Kapital-andel[3] (%)	Röst-andel[3] (%)	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2003	Marknads-värde, Mkr 31/12 2003
Hälsovård									
AstraZeneca	63 465 810	20	15 327	-31	14	4	4	39	29 675
Gambro	68 468 225	8	6 487	59	6	20	26	5	4 074
		28	**21 814**		**20**			**44**	**33 749**
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	23	17 437	64	17	5	19	14	10 711
Saab AB	21 611 925	3	2 496	6	2	20	36	3	2 356
WM-data	70 265 500	1	1 012	-7	1	16	29	1	1 089
		27	**20 945**		**20**			**18**	**14 156**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	13	9 436	17	9	15	21	11	8 100
ABB	204 115 142	10	7 613	3	7	10	10	10	7 368
Scania	18 950 973	6	4 978	30	5	9	17	5	3 672
Ainax[4]	4 444 477	2	1 182	24	1	16	16	-	-
Electrolux	18 457 571	4	2 806	-4	3	6	26	4	2 980
		35	**26 015**		**25**			**30**	**22 120**
Finansiella tjänster									
SEB	138 272 295	23	17 768	21	17	21	21	19	14 657
OMX	12 950 507	1	1 101	-5	1	11	11	1	1 159
		24	**18 869**		**18**			**20**	**15 816**
Totalt		**114**	**87 643**		**83**			**112**	**85 841**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Mest omsatta aktieslag. Kursutveckling för Ainax avser perioden från och med den 8 juni 2004.
3) Efter full utspädning och justerat för, i förekommande fall, återköpta egna aktier.
4) En aktie i holdingbolaget Ainax motsvarar en underliggande A-aktie i Scania.

Under första kvartalet avyttrades 21.200.000 aktier i AstraZeneca för 7.320 Mkr. Försäljningen genererade ett realisationsresultat om 6.148 Mkr.

Värdeförändringen av kärninnehaven var under året 8.077 (22.466) Mkr, varav -1.638 (7.791) Mkr under det fjärde kvartalet. Störst positiv påverkan under året hade Ericsson med 6.726 Mkr och SEB med 3.111 Mkr. AstraZeneca påverkade värdeförändringen med -6.977 Mkr.

Nya investeringar

Under året har 1.818 (1.914) Mkr investerats inom Nya investeringar, varav 314 Mkr under fjärde kvartalet. Investeringarna utgjordes av 777 Mkr i form av nyinvesteringar och 1.041 Mkr i form av tilläggsinvesteringar. Samtidigt har innehav avyttrats för 4.448 (2.364) Mkr, varav 1.714 Mkr under fjärde kvartalet. I avyttringarna ingår återbetalning av icke investerade medel från b-business partners om 871 Mkr. Avyttringarna under rapportperioden resulterade i ett realisationsresultat uppgående till totalt 730 (311) Mkr.

Nedskrivningar netto uppgick under året till +414 (-75) Mkr, varav +53 (+93) Mkr under fjärde kvartalet. Huvuddelen av nedskrivningar netto om +414 Mkr härrör från avyttrade aktier, där tidigare nedskrivningar reverserats och därmed påverkat realisationsresultatet. Förändring i övervärde m.m om -763 Mkr beror främst på att innehav med övervärden realiserats och av valutakurseffekter.

Under året uppgick värdeförändringen av Nya investeringar till 381 (202) Mkr, varav 113 (356) Mkr under fjärde kvartalet.

Utveckling Nya investeringar

Mkr	1/1-31/12 2004	1/1-31/12 2003
Realisationsresultat	730	311
Nedskrivningar, netto	414	-75
Förändring i övervärde m.m.	-763	-34
Värdeförändring	**381**	**202**
Utdelningar	61	108
Rörelsens kostnader	-220	-265
Omstruktureringskostnad	-75	-
Påverkan på substansvärde	**147**	**45**

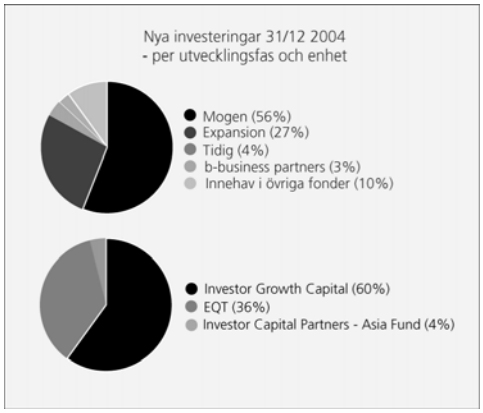
Under perioden 1 januari 1998 till och med den 31 december 2004 har affärsområdet Nya investeringar påverkat substansvärdet med -146 Mkr (se tabell nästa sida). Avkastningen på realiserade investeringar har väl mött det uppställda årliga avkastningskravet på 20 procent under denna period.

Nya investeringar – 10 största noterade innehav[1)]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kurs-utveck-ling 2004 (%)	Marknads-värde[2)] (Mkr) 31/12 2004	Marknads-värde[2)] (Mkr) 31/12 2003
Kynhon	H	7	4	372	515
Tessera	T	5	98	353	568
ISTA	H	16	9	175	188
Micronic	T	5	-20	101	125
Biotage	H	12	-17	54	65
Amkor	T	1	-63	50	127
Axcan	H	1	23	38	151
Lycos Europe	T	1	-26	33	108
Stepstone	T	8	18	26	27
United Pacific	T	13	4	14	17
Övriga noterade		-	-	36	359
Totalt noterade				**1 252**	**2 250**
Onoterade				9 568	10 495
Totalt Nya investeringar				**10 820**	**12 745**

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
2) Med avdrag för 10 eller 20 procent beroende på aktiens likviditet. Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.





För mer information: nis.investorab.com

Nya investeringars påverkan på substansvärdet

Mkr	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	**Totalt 1998-2004**
Realisationsresultat (inkl. utdelningar)	709	2 399	3 004	524	297	419	791	**8 143**
Nedskrivningar, netto	-344	14	-1 228	-2 802	-1 674	-75	414	**-5 695**
Rörelsens kostnader	-210	-249	-325	-336	-302	-265	-295[1)]	**-1 982**
Periodens resultat	**155**	**2 164**	**1 451**	**-2 614**	**-1 679**	**79**	**910**	**466**
Förändring i övervärde, m.m.	1 162	722	-955	-119	-625	-34	-763	**-612**
Påverkan på substansvärdet	**1 317**	**2 886**	**496**	**-2 733**	**-2 304**	**45**	**147**	**-146**

1) Varav omstruktureringskostnad -75 Mkr.

Nya investeringar per enhet

	Marknads-värde, kr/aktie 31/12 2004	Marknads-värde, Mkr 31/12 2004	Bokfört värde, Mkr 31/12 2004	Marknads-värde, kr/aktie 31/12 2003	Marknads-värde, Mkr 31/12 2003	Bokfört värde Mkr 31/12 2003
Investor Growth Capital	8	6 514	5 407	10	8 169	6 486
EQT	5	3 896	3 873	5	4 033	3 995
Investor Capital Partners – Asia Fund	1	410	410	1	543	543
Totalt	**14**	**10 820**	**9 690**	**16**	**12 745**	**11 024**

Nyinvesteringar 2004

Investor Growth Capital

Bolag	Beskrivning	Sektor
Cradle	Programmerbara digitala signalprocessorer (DSP)	T
Dotomi	On-line tjänst för skräddarsydda meddelanden mellan marknadsförare och enskilda konsumenter	T
EpiValley	Avancerade kiselskivor för belysningsapplikationer	T
eSilicon	Skräddarsydda datorchips	T
MC Technologies	Högkvalitativa flexibla kretskort	T
Greenway Medical	Mjukvara för integrerad elektronisk patientjournalhantering och praktikadministration	T/H
Myocor	Medicinsk utrustning för behandling av kongestiv hjärtsvikt.	H
Shoei	Pekskärmar i glas till bilindustrin och tillverkare av digitala videokameror	T
Solstice Neurosciences	Tillverkar och distribuerar läkemedel	H
Swedish Orphan International	Läkemedel för sällsynta och livshotande sjukdomar	H

EQT

Sirona	Tillverkare av dentalutrustning	H

Investor Growth Capital

Den amerikanska Venture Capital-industrin fortsatte att utvecklas väl under slutet av 2004 som en effekt av ett stärkt affärsklimat och en stärkt publik aktiemarknad. Förbättringen medgav också en ökad aktivitet vad gällde börsnoteringar bland Venture Capital-ägda bolag. Ett antal framgångsrika Venture Capital-aktörer startar återigen nya fonder. Utvecklingen inom den europeiska Venture Capital-industrin är liknande den i USA om än fördröjd.

Händelser under fjärde kvartalet

Under fjärde kvartalet gjordes nyinvesteringar i amerikanska eSilicon och Myocor.

eSilicon utvecklar och tillverkar skräddarsydda datorchips till världens ledande elektronikföretag.

Myocor utvecklar medcinsk utrustning för behandling av kongestiv hjärtsvikt.

Därutöver slutfördes investeringen i amerikanska Solstice Neurosciences som tillverkar och distribuerar läkemedel.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Epigenesis, EpiValley och Watchmark.

Under fjärde kvartalet har hela innehavet i Molecular Staging och Intuitive Surgical avyttrats. Därutöver har delar av innehaven i Axcan Pharma, ISTA, Kyphon, Tessera och Lycos Europe avyttrats.

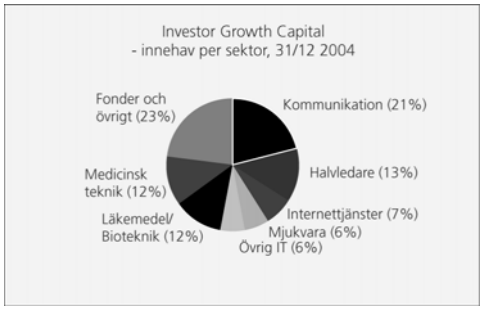
Händelser under tidigare kvartal

Tidigare under året har nyinvesteringar gjorts i Dotomi, Shoei, Cradle Technologies, EpiValley Ltd, Greenway Medical, MC Technologies och Swedish Orphan International. TIlläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Aerocrine, Amkor, Atrica, Bredbandsbolaget, Epigenesis, Gyros, Ness Display och Umetrics.

Avyttringar har gjorts av hela innehaven i Alibaba.com, ASM Pacific och Idealab. Därtill avyttrades delar av innehaven i bland annat Axcan, Kyphon, Lycos Europe och Tessera. CSMC Technologies noterades på Hongkongbörsen.

Under det första kvartalet annonserades kostnadsbesparingar inom Investor Growth Capital för att anpassa investeringsverksamheten till rådande marknadsläge. Det tillkännagavs samtidigt att b-business partners enbart kommer att fokusera på sina sex befintliga innehav. Under tredje kvartalet återbetalade b-business partners en stor del av icke investerade medel till aktieägarna, varav 871 Mkr till Investor.

För mer information:
www.investorgrowthcapital.com



EQT

Händelser under fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet tillkännagav EQT två förvärv via fonden EQT III. Ett bolag som kommer att bestå av tyska Carl Zeiss AG:s verksamhet inom glasögonlinser och ägas till lika delar av EQT III och Carl Zeiss har bildats. Det nybildade bolaget har tecknat ett avtal med börsnoterade amerikanska SOLA:s styrelse om att förvärva SOLA. Därtill tillkännagavs att EQT slutit avtal om att köpa Munksjö AB.

Under fjärde kvartalet genomfördes försäljningen av Thule. Försäljningen av Thule gav en reavinst för Investor om 417 Mkr.

Händelser under tidigare kvartal

EQT etablerade en ny fond, EQT IV under tredje kvartalet. Fonden har samma inriktning som EQT III. Investors åtagande i fonden uppgår till 466 MEUR (motsvarande cirka 4,2 Mdr kronor), vilket motsvarar knappt 20 procent av det totala fondkapitalet.

Under tredje kvartalet deltog EQT Mezzanine i finansieringen av SportFive.

Under andra kvartalet genomfördes försäljningen av Dahl till Saint-Gobain. Försäljningen av Dahl gav en reavinst för Investor om 204 Mkr.

Under första kvartalet såldes Vaasan & Vaasan till CapVest och investeringen i Sirona genomfördes.

För mer information: www.eqt.se

EQT:s fonder, 31 december 2004

Mkr	Totala kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital[1)]	Investors marknadsvärde av kvarvarande innehav	Innehav
EQT I	3 260	587	574	131	Duni (40%), FlexLink
EQT II	6 193	1 103	964	507	HemoCue, Findus, Tradex, Salcom, IHI, Eldon
EQT III	18 045	5 784	4 074	3 051	Dometic, Duni (60%), Plantasjen, Leybold Optics, Symrise, Finn-Power, ComHem, VTI Technologies, Sirona
EQT IV	22 557	4 207	29	-	-
Danmark	1 234	217	159	72	Contex, Nederman
Finland	593	188	116	91	ADR Haanpää, Bewator
Mezzanine	1 668	275	51	44	Stenqvist, SportFive
Totalt[2)]	**53 550**	**12 361**	**5 967**	**3 896**	

[1)] Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
[2)] Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,2129 (EQT Danmark), EUR= 9,02268 (EQT Finland, EQT III, EQT IV och EQT Mezzanine).

Investor Capital Partners – Asia Fund

Investor Capital Partners – Asia Fund avyttrade Kingclean under fjärde kvartalet. Därtill gjordes en refinansiering av Global Beauty (tidigare benämnd Cosmetic Group).

Fonden har två kvarvarande innehav; Global Beauty och Memorex.

För mer information:
www.investorcapitalpartners.com

Övriga innehav

Övriga innehav

	31/12 2004		31/12 2003	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G	2	1 621	2	1 621
Fondinvesteringar	1	593	1	801
Övrigt	0	192	1	502
Totalt Övriga innehav	**3**	**2 406**	**4**	**2 924**

Hi3G

Den 10 december 2004 meddelade Hi3G att man hade 350.000 abonnenter i Skandinavien, en ökning med cirka 330.000 under 2004. Det rapporterades också att över 120.000 kunder abonnerade på något av 3:s innehållspaket. Sammanlagt gjordes över 2.000.000 minuter videosamtal per vecka under slutet av 2004.

Per den 31 december täckte bolaget 88 procent av Sveriges befolkning med 3G-tjänster och 95 procent med rösttjänster. I storstäderna är 3G-täckningen 97 procent vilket betyder att den på många ställen är bättre än de befintliga GSM-näten.

I september påbörjade Hi3G försäljning i Sverige och Danmark till små och medelstora företag.

Som tidigare kommunicerats bedömer Investor att dess totala åtaganden till Hi3G i form av eget kapital kommer att uppgå till 4-5 Mdr kronor. Finansiering av Hi3G bedöms långsiktigt ske med lika delar eget kapital och extern direkt lånefinansiering. De lån Investor i dagsläget har utestående till Hi3G förväntas på sikt överföras till extern direkt lånefinansiering av Hi3G.

Under året har 2.233 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån, varav 765 Mkr under det fjärde kvartalet. Hi3G:s finansieringsbehov under 2005 bedöms understiga 2004 års nivå.

Investors finansiering av Hi3G

	1/1-31/12 2004	31/12 2003	**Totalt**
Aktieägartillskott	-	1 648	**1 648**
Lån[1)]	2 233	1 800	**4 033**
Totalt	**2 233**	**3 448**	**5 681**

1) Ingår i ”Övriga tillgångar och skulder” i substansvärdeuppställningen.

För mer information: www.tre.se

Fondinvesteringar

Under året har andelar i Lancelots fonder sålts till ett värde av 268 Mkr.

Övrigt

Under andra kvartalet avyttrades Investors innehav i Fiskars. Avyttringen utgjordes av 3.731.197 A-aktier samt 1.012.800 K-aktier. Försäljningslikviden uppgick till totalt 418 Mkr vilket gav ett realisationsresultat om 256 Mkr.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhet

	31/12 2004		31/12 2003	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	2	1 475	1	1 075
Mark och fastigheter	1	300	1	300
Aktiv portföljförvaltning	0	3	0	102
Övrigt	0	90	0	84
Totalt Övrig verksamhet	**3**	**1 868**	**2**	**1 561**

The Grand Group

The Grand Groups resultat efter finansnetto uppgick till -65 (-73) Mkr under året, varav -29 (-77) Mkr utgjordes av kostnadsförda renoveringsarbeten.

Tre angränsande byggnader till Grand Hotel (däribland Burmanska palatset) förvärvades under första kvartalet för en köpeskilling om 400 Mkr.

Efter rapportperiodens utgång meddelades att The Grand Group avyttrar Bernsfastigheten för att frigöra kapital till utvecklingen av Burmanska palatset (före detta SAF-huset).

För mer information: www.grandhotel.se

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett tradingresultat om 15 (40) Mkr för året, varav 5 (-14) Mkr under fjärde kvartalet.

Koncernens resultat

Rörelsens kostnader, exklusive omstruktureringskostnad, uppgick till 458 (502) Mkr under året, en sänkning med 9 procent jämfört med 2003.

Resultatet efter finansiella poster uppgick under året till 8.332 (1.003) Mkr. I beloppet ingår realisationsresultat om 6.148 Mkr avseende försäljningen av aktier i AstraZeneca.

Årets resultat (efter skatt) uppgick till 8.147 (929) Mkr, vilket motsvarar 10,62 (1,21) kronor per aktie.

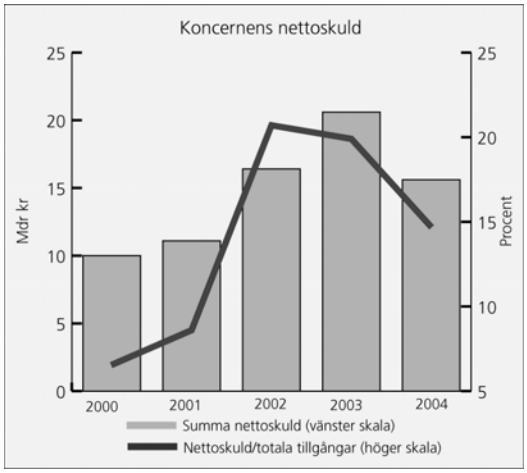
Under det första kvartalet gjordes en avsättning för omstruktureringskostnader på 100 Mkr, vilket belastade årets resultat. (Se vidare under ”Övrigt”)

En mer detaljerad beskrivning av verksamheten återfinns i tabellform i bilaga 1, sid. 15.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid årets utgång till 15.551 Mkr, att jämföra med 20.593 Mkr vid utgången av 2003. Investors nettoskuld utgjorde därmed 15 procent av de totala tillgångarna, att jämföra med 20 procent vid utgången av 2003.

Likvida medel uppgick den 31 december 2004 till 12.125 Mkr, att jämföra med 9.803 Mkr vid föregående årsskifte. Under 2005 kommer 3.590 Mkr av utestående lån att förfalla.



Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 december 2004 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2003).

Aktiestruktur

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

Resultat och investeringar

Resultatet efter finansiella poster för helåret 2004 uppgick till 5.854 (129) Mkr, varav 5.532 (359) Mkr utgjordes av, från innehaven, realiserade resultat och nedskrivningar.

Under året har 1.736 (3.106) Mkr investerats i finansiella anläggningstillgångar, varav 40 (814) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 8.574 (2.653) Mkr, varav 321 (471) Mkr är hänförligt till innehav i koncernföretag.

Eget kapital uppgick vid årets utgång till 56.222 Mkr att jämföras med 52.121 Mkr per 31 december 2003.

Övrigt

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en ordinarie utdelning om 2,25 (2,25) kronor per aktie för räkenskapsåret 2004.

Återköp av egna aktier

Investors styrelse har beslutat föreslå att den ordinarie bolagsstämman ger styrelsen ett förlängt bemyndigande att besluta om återköp av egna aktier, i likhet med de senaste fem åren. Ett sådant mandat skulle innebära att styrelsen ges möjlighet att fram till nästa ordinarie bolagsstämma - om man så finner lämpligt - besluta om återköp av bolagets aktier. Återköp kan uppgå till maximalt 10 procent av utestående aktievolym, i enlighet med gällande lagstiftning. Eventuella återköp kan komma att ske såväl över börs som genom erbjudande till aktieägarna. Styrelsens mandat föreslås även innefatta möjlighet att överlåta återköpta aktier.

Bemyndigande om återköp har funnits sedan 2000. Investor har emellertid till dags dato inte utnyttjat möjligheten att återköpa egna aktier.

Bolagsstämma

Investor AB:s ordinarie bolagsstämma hålls måndagen den 11 april, 2005, kl. 15.00, på Cirkus i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, från och med den 28 mars 2005.

Långsiktigt incitamentsprogram

I likhet med föregående år kommer styrelsen att föreslå ett långsiktigt incitamentsprogram för Investors anställda vid bolagsstämman 2005. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till bolagsstämman.

Organisationsanpassningar

Under första kvartalet annonserades vissa organisationsanpassningar och kostnadsbesparingar inom Nya investeringar, men också inom koncerngemensamma funktioner. Anpassningen bedömdes medföra årliga kostnadsbesparingar om cirka 75 Mkr. Besparingarna bedömdes uppnås i sin helhet 12 till 18 månader från och med implementeringen. Merparten av besparingarna uppnåddes redan under 2004.

Per den 31 december 2004 hade samtliga 30-talet personer som påverkades av organisationsanpassningarna lämnat Investor. Antalet anställda i Investors helägda investeringsverksamhet uppgick till 149 (och i Novarebolagen 15 personer) per den 31 december 2004.

Redovisningsprinciper

Denna substansvärdekommuniké har, med nedanstående undantag, upprättats enligt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades vid upprättandet av den senaste årsredovisningen och de formella delårsrapporterna:

- Innehav i intresseföretag redovisas i substansvärderapporterna och substansvärdekommunikén enligt anskaffningsvärdemetoden till skillnad från i årsredovisningen och de formella delårsrapporterna där redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden.
- Från och med den 1 januari 2004 tillämpas Redovisningsrådets rekommendation nr 29. Effekten av bytet av redovisningsprincip, vilken redovisas som en förändring i eget kapital, avser omräkning av pensionsåtaganden och uppgår till -100 Mkr.
- Från och med den 1 januari 2004 redovisas övriga administrativa kostnader inom Novare, The Grand Group, EQT och Investor Capital Partners – Asia Fund under rubriken ”Kostnad för sålda varor och tjänster” i koncernens resultaträkning. Jämförelsesiffror har omräknats i enlighet med detta. Tidigare redovisades dessa under rubriken ”Rörelsens kostnader”.

Värderingsprinciper för Nya investeringar

Till och med utgången av räkenskapsåret 2004 värderas de noterade innehaven inom Nya investeringar utifrån respektive innehavs aktiekurs den sista affärsdagen i resultatperioden, med avdrag på 10 eller 20 procent beroende på likviditeten och eventuella begränsningar i förfoganderätten.

Vad gäller de onoterade innehaven använder Investor sig av en värderingsmetod där innehaven värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värderingen, och eventuellt nedskrivningsbehov, fastställs kvartalsvis utifrån utvecklingen på marknaden och hur väl varje innehav utvecklas i förhållande till plan och budget.

Onoterade innehav i fonder värderas utifrån de underliggande innehavens värde, till det lägsta av anskaffningsvärdet och fondadministratörens värdering. Noterade innehav värderas enligt ovan. För fonder där Investor har ett ägande under 10 procent, eller inte är aktiva i fondens verksamhet, är huvudregeln att Investor använder den värdering som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav. Fonden värderas dock aldrig högre än till Investors anskaffningsvärde. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som negativt påverkar innehaven, kan en nedskrivning av värdet göras.

I och med första kvartalsrapporten 2005 förändras värderingsprinciperna för Nya investeringar. Se vidare bilaga 2, sid. 16.

Rapportering i enlighet med IFRS

Se vidare bilaga 2, sid 16.

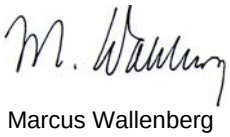
Delårsrapporter 2004

I delårsrapporterna för 2004 redovisas Investors intresseföretag i enlighet med kapitalandelsmetoden i koncernresultat- och koncernbalansräkningen. Detta innebär att Investor inväntar intresseföretagens delårsrapporter innan den egna formella rapporten upprättas. Med syfte att ge en så snabb information som möjligt till marknaden, har därför Investor lämnat två rapporter varje kvartal; en substansvärderapport/kommuniké som liksom tidigare delårsrapporter är baserad på anskaffningsvärdemetoden och en formell delårsrapport upprättad enligt kapitalandelsmetoden. I och med övergången till IFRS kommer från och med första kvartalsrapporten 2005 endast en delårsrapport lämnas för varje kvartal.

Kommande informationstillfällen

	2005
28 februari	Formell bokslutskommuniké
11 april	Ordinarie bolagsstämma
11 april	Delårsrapport januari - mars
12 juli	Delårsrapport januari – juni
12 oktober	Delårsrapport januari - september

Stockholm den 19 januari 2005



Marcus Wallenberg

Verkställande direktör och koncernchef

För information:

Lars Wedenborn, Finansdirektör:
08-614 2141, 0735-24 2141
lars.wedenborn@investorab.com

Fredrik Lindgren, Informationschef:
08-614 2031, 0735-24 2031
fredrik.lindgren@investorab.com

Oscar Stege Unger, IR-ansvarig:
08-614 2059, 070-624 2059
oscar.stege.unger@investorab.com

Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
103 32 Stockholm
Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
Telefon: 08-614 2000
Telefax: 08-614 2150
info@investorab.com

Denna substansvärdekommuniké finns även tillgänglig på www.investorab.com

Tickerkoder:
INVEB SS i Bloomberg
INVEb.ST i Reuters
INVE-B.ST i Thomson/DataStream

INVESTORKONCERNEN

RESULTATRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2004 1/1-31/12	2003 1/1-31/12	2004 1/10-31/12	2003 1/10-31/12
Kärninnehav				
Utdelningar	1 574	1 665	-	3
Realisationsresultat	6 432	468	-	509
Rörelsens kostnader	-165	-147	-50	-39
Nettoresultat - Kärninnehav	**7 841**	**1 986**	**-50**	**473**
Nya investeringar				
Utdelningar	61	108	16	11
Realisationsresultat och nedskrivningar	1 144	236	628	251
Rörelsens kostnader	-220	-265	-49	-64
Omstruktureringskostnad	-75	-	-	-
Nettoresultat - Nya investeringar	**910**	**79**	**595**	**198**
Övriga innehav				
Utdelningar	45	60	-	15
Realisationsresultat och nedskrivningar	355	-87	34	-86
Rörelsens kostnader	-8	-8	-2	-2
Nettoresultat - Övriga innehav	**392**	**-35**	**32**	**-73**
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	707	774	206	245
Kostnad för sålda varor och tjänster	-714	-770	-224	-242
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	15	40	5	-14
Rörelsens kostnader	-29	-36	-8	-10
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**-21**	**8**	**-21**	**-21**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-36	-46	-11	-17
Omstruktureringskostnad	-25	-	-	-
Rörelseresultat	**9 061**	**1 992**	**545**	**560**
Finansiellt netto	-729	-989	-98	-226
Resultat efter finansiella poster	**8 332**	**1 003**	**447**	**334**
Skatt på periodens resultat	-176	-64	-66	13
Minoritetens andel i periodens resultat	-9	-10	0	-5
Periodens resultat	**8 147**	**929**	**381**	**342**
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	**10,62**	**1,21**	**0,50**	**0,44**

INVESTORKONCERNEN

BALANSRÄKNING

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2004 31/12	2003 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	1 789	1 330
Aktier och andelar	65 571	67 009
Fordringar	5 843	3 278
Likvida medel	12 125	9 803
Summa tillgångar	**85 328**	**81 420**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	53 260	47 103
Avsättningar för pensioner	226	286
Övriga avsättningar	757	756
Lån	27 450	30 110
Övriga skulder	3 635	3 165
Summa eget kapital och skulder	**85 328**	**81 420**

Nettoskuld		
Likvida medel	12 125	9 803
Lån	-27 450	-30 110
Avsättningar för pensioner	-226	-286
Summa nettoskuld	**-15 551**	**-20 593**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Anskaffningsvärdemetoden

Belopp i Mkr	2004 31/12	2003 31/12
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**47 103**	**49 345**
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-100
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	**47 103**	**49 245**
Utdelning till aktieägarna	-1 726	-2 608
Effekt av personaloptionsprogram (säkring m.m.)	73	75
Valutakursdifferenser	-337	-538
Periodens resultat	8 147	929
Eget kapital vid periodens slut	**53 260**	**47 103**

INVESTORKONCERNEN

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Mkr	2004 1/1-31/12	2003 1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	1 574	1 667
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	40	93
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	45	60
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	24 665	20 642
Utbetalningar	-25 302	-21 345
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**1 022**	**1 117**
Erhållna/erlagda räntor	-864	-930
Betald inkomstskatt	-183	-304
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-25**	**-117**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Förvärv	-1 509	-1 962
Avyttringar	7 733	1 866
Nya investeringar		
Förvärv m.m.	-1 966	-2 108
Avyttringar	4 315	2 402
Övriga innehav		
Förvärv m.m.	-216	-355
Ökning långfristiga fordringar	-1 770	-1 630
Avyttringar	696	316
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-505	-42
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	1	133
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**6 779**	**-1 380**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 199	12 648
Amortering av låneskulder	-3 810	-2 929
Förändring av kortfristig upplåning, netto	-50	-1 134
Utbetald utdelning	-1 726	-2 608
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-4 387**	**5 977**
Periodens kassaflöde	**2 367**	**4 480**
Likvida medel vid årets början	**9 803**	**5 361**
Kursdifferens i likvida medel	-45	-38
Likvida medel vid periodens slut	**12 125**	**9 803**

BILAGA 1 – INVESTORS UTVECKLING PER DELOMRÅDE

Utveckling per affärsområde 1/1 - 31/12 2004

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 574	61	45	30 [1]		1 710
Realisationsresultat	6 432	730	287	-27 [1]		7 422
Nedskrivningar, netto		414	68	12 [1]		494
Övriga intäkter och kostnader				-7 [2]		-7
Rörelsens kostnader	-165	-220	-8	-29	-36	-458
Omstruktureringskostnad		-75			-25	-100
Rörelseresultat	**7 841**	**910**	**392**	**-21**	**-61**	**9 061**
Finansiellt netto					-729	-729
Skatt och minoritet					-185	-185
Periodens resultat	**7 841**	**910**	**392**	**-21**	**-975**	**8 147**
Förändring i övervärde	1 645	-591	-310	2		746
Övrigt (valuta m.m.)		-172			-92	-264
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	***9 486***	***147***	***82***	***-19***	***-2 793***	***6 903***

Substansvärde per affärsområde 31/12 2004

Bokfört värde	52 597	9 690	2 398	1 346	2 780	68 811
Ackumulerat övervärde	35 046	1 130	8	522		36 706
Nettoskuld					-15 551	-15 551
Totalt substansvärde	***87 643***	***10 820***	***2 406***	***1 868***	***-12 771***	***89 966***

Utveckling per affärsområde 1/1 - 31/12 2003

(Mkr)	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 665	108	60	13 [1]		1 846
Realisationsresultat	468	311	-88	39 [1]		730
Nedskrivningar, netto		-75	1	-12 [1]		-86
Övriga intäkter och kostnader				4 [2]		4
Rörelsens kostnader	-147	-265	-8	-36	-46	-502
Rörelseresultat	**1 986**	**79**	**-35**	**8**	**-46**	**1 992**
Finansiellt netto					-989	-989
Skatt och minoritet					-74	-74
Periodens resultat	**1 986**	**79**	**-35**	**8**	**-1 109**	**929**
Förändring i övervärde	21 998	398	74	-34		22 436
Övrigt (valuta m.m.)		-432			-31	-463
Utbetald utdelning					-2 608	-2 608
Påverkan på substansvärde	***23 984***	***45***	***39***	***-26***	***-3 748***	***20 294***

Substansvärde per affärsområde 31/12 2003

Bokfört värde	52 440	11 024	2 606	1 041	585	67 696
Ackumulerat övervärde	33 401	1 721	318	520		35 960
Nettoskuld					-20 593	-20 593
Totalt substansvärde	***85 841***	***12 745***	***2 924***	***1 561***	***-20 008***	***83 063***

1) Avser den aktiva portföljförvaltningen. I realisationsresultatet ingår försäljningsintäkter uppgående till 23.837 (19.479) Mkr.

2) Nettoomsättning uppgår till 707 (774) Mkr och avser främst The Grand Group och EQT Partners.

BILAGA 2 – RAPPORTERING I ENLIGHET MED IFRS

I enlighet med IAS-förordningen som antogs av EU 2002 skall börsnoterade företag inom hela unionen från och med år 2005 tillämpa internationella redovisningsstandarder – International Financial Reporting Standards – IFRS (tidigare International Accounting Standards – IAS) i sin koncernredovisning. Standarderna, som ges ut av International Accounting Standards Board (IASB), blir obligatoriska för europeiska företag i takt med att EU-kommissionen godkänner dem.

I standarden IFRS 1 behandlas övergången till IFRS för de företag som för första gången tillämpar regelverket. Standarden föreskriver att ett företag vid övergången från nationella redovisningsprinciper skall presentera minst ett års jämförande information enligt IFRS (frivilligt för finansiella instrument). Företaget skall vidare förklara hur övergången från tidigare redovisningsprinciper till IFRS påverkat finansiell ställning, resultat och kassaflöden. Informationen skall enligt IFRS 1 lämnas senast i samband med första delårsrapporten för räkenskapsåret 2005.

Stockholmsbörsen gav i november 2004 ut en rekommendation till de noterade företagen om att lämna information om de mest väsentliga effekterna av övergången till IFRS redan i bokslutskommunikén för 2004, vilka presenteras nedan.

Redovisningsprinciper – väsentliga skillnader

Investor kommer endast att tillämpa IFRS i koncernredovisningen. Avsikten är att anpassa redovisningen i juridisk person, det vill säga i moderbolaget och dotterbolagen, så snart som svensk lagstiftning öppnar för tillämpning av hela regelverket.

Jämförelsesiffror omräknade till IFRS kommer att presenteras för samtliga poster, inklusive finansiella instrument.

För Investor är det i huvudsak reglerna i IAS 39, som behandlar redovisning av finansiella instrument, som kommer att påverka redovisade värden jämfört med redovisningen enligt tidigare principer. Rekommendationen föreskriver att finansiella instrument, vilket för Investors del i huvudsak omfattar aktierelaterade investeringar och skuldportföljen, till övervägande del skall värderas till verkligt värde vid bokslutstillfället, istället för som tidigare till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Investor kommer, efter övergången till IFRS, att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1, kommer även andelar i intresseföretag att redovisas på detta sätt. Därigenom kommer inte längre någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden att göras och intresseföretagen redovisas till, för ett investmentbolag, mer rättvisande sätt att redovisa värden. Liksom tidigare kommer dotterbolagen att konsolideras. Börsnoterade aktier kommer att värderas utifrån noterade marknadsvärden och onoterade innehav kommer att vara föremål för värdering utifrån en, för respektive innehav, lämplig värderingsmodell.

Eftersom förändringar i innehavens verkliga värden kommer att redovisas i den formella resultat- och balansräkningen under IFRS, kommer volatiliteten i resultatet att öka i jämförelse med tidigare. Resultatet enligt IFRS kommer därmed i all väsentlighet att överensstämma med förändringen av substansvärdet. Den huvudsakliga skillnaden kommer att utgöras av utbetald utdelning, vilken inte ingår i resultatet.

I enlighet med IAS 16 kommer Investors fastigheter att redovisas till verkligt värde efter övergången till IFRS. Enligt tidigare principer redovisades de till det lägsta av anskaffningsvärdet (med avdrag för avskrivningar) och återvinningsvärdet.

För skuldportföljen kommer Investor att tillämpa, där så är möjligt, så kallad säkringsredovisning. Detta innebär att värdeförändringar på lån kommer att matchas med värdeförändringar på derivat som förvärvats i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen på skuldportföljen. I den form som IAS 39 antagits av EU-kommissionen, är grundregeln att lån värderas till upplupet anskaffningsvärde och derivat värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet. Genom att Investor kommer att tillämpa säkringsredovisning för större delen av portföljen minskar den volatilitet som skulle uppkomma i resultaträkningen om den ovan angivna grundregeln tillämpades.

Även redovisningen av aktierelaterade ersättningar (regleras av IFRS 2) och uppskjuten skatt på orealiserade värdeförändringar (IAS 12) kommer att påverkas av övergången till IFRS. Effekterna av dessa bedöms vara av mindre betydelse och specificeras därför ej i denna rapport.

Väsentliga finansiella effekter

De nya värderingsprinciperna påverkar både redovisningen och substansvärdet. De väsentliga effekterna beskrivs i nedanstående tabeller med efterföljande kommentarer.

Nedanstående värden, som inriktats på en bedömning av de väsentliga posterna, kommer att vara föremål för ytterligare genomgång och uppdatering under 2005.

Resultat- och balansräkningarna

Finansiella instrument – Aktieinnehav

Påverkan Aktieinnehav

Mkr	31/12 2004	Justering IFRS	IFRS 31/12 2004
Kärninnehav	52 597	34 944	87 541
Nya investeringar	9 690	4 206	13 896
Övriga innehav	2 398	8	2 406
Övrig verksamhet	886	16	902
Totalt aktieinnehav	**65 571**	**39 174**	**104 745**

Ökningen av värdet med 39.174 Mkr till följd av redovisning enligt IFRS beror på att värderingen av aktierelaterade instrument kommer att ske till verkligt värde i enlighet med de principer som anges i IAS 39, till skillnad från de principer som tidigare tillämpats där innehaven redovisats till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde.

Noterade innehav

Noterade innehav kommer att värderas utifrån innehavens börskurs på balansdagen. Enligt IFRS värderas de noterade innehaven till köpkurs, där sådan finns noterad, till skillnad från tidigare principer då senaste betalkursen användes för värderingen. Noterade innehav inom Nya investeringar belastas framgent inte längre med automatik av någon likviditetsrabatt.

Onoterade innehav och fondinnehav

Värderingen av onoterade innehav kommer att göras med utgångspunkt i det ”Consultation Document – Valuation Guidelines for Private Equity and Venture Capital” som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, dvs som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, kommer en samlad bedömning att göras för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels kommer man att beakta om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armslängds avstånd”, och dels kommer en värdering att göras genom att applicera relevanta multiplar på det aktuella bolagets nyckeltal (t.ex. EBITDA) från en utvald grupp av jämförbara bolag med avdrag för individuellt bestämda justeringar till följd av t.ex. skillnaden i storlek mellan det aktuella bolaget och gruppen av jämförbara bolag. Därefter kommer en bedömning att göras av vilken av ovanstående metoder som bäst avspeglar marknadsvärdet på det aktuella innehavet och innehavet värderas enligt denna metod. I de fall det finns andra värderingsmetoder som bättre återspeglar det verkliga värdet för ett enskilt innehav, så kommer detta att användas, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder. Liksom tidigare är det så att bolag där utvecklingen är negativ i sådan omfattning att värdet bedöms vara 0, kommer att värderas till 0.

Onoterade innehav i fonder kommer att värderas till Investors andel av det värde som fondadministratören gör av fondens sammanlagda innehav. 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, kommer en justering av värdet att göras. Noterade innehav i fonder kommer att värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

Materiella anläggningstillgångar

Påverkan Materiella anläggningstillgångar

Mkr	31/12 2004	Justering IFRS	IFRS 31/12 2004
Materiella anläggningstillgångar	1 789	506	2 295
Totalt Materiella anläggningstillgångar	**1 789**	**506**	**2 295**

Investor kommer att omvärdera sina fastigheter, vilka är en del av de materiella anläggningstillgångarna, till verkligt värde i enlighet med IAS 16. Därmed kommer värdet att öka i balansräkningen enligt IFRS med 506 Mkr i jämförelse med tidigare principer.

Finansiella instrument – Skulder

Påverkan Skulder

Mkr	31/12 2004	Justering IFRS	IFRS 31/12 2004
Lån	27 450	500	27 950
Totalt Skulder	**27 450**	**500**	**27 950**

Till följd av värderingen enligt IFRS bedöms det redovisade värdet på skuldportföljen öka med 500 Mkr. Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen kommer säkringsredovisning att tillämpas i de fall ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej är kvalificerade för säkringsredovisning kommer grundreglerna enligt IFRS att tillämpas, d.v.s lån värderas till upplupet anskaffningsvärde och derivat värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Enligt tidigare värderingsprinciper redovisades säkrade lån utifrån valutakurs och räntesats som erhållits genom det derivat som använts för säkring. I de fall lånet ej var föremål för säkring redovisades detta till upplupet anskaffningsvärde.

Skillnaderna mellan IFRS och tidigare redovisning uppkommer i huvudsak vid värdering av derivat som används för att åstadkomma fast ränta. Värdet på dessa derivat kommer att variera med ränteutvecklingen.

Resultateffekt

Effekten i resultaträkningen till följd av de väsentliga finansiella effekterna av IFRS uppskattas under 2004 till 1 Mdr kronor, vilket innebär att resultatet skulle öka från 8 Mdr kronor till 9 Mdr kronor.

Påverkan på eget kapital

Till följd av ovanstående väsentliga finansiella effekter av IFRS under 2004, bedöms det egna kapitalet öka med 39 Mdr från 53 Mdr till omkring 92 Mdr.

Substansvärdet

I samband med tillämpningen av IFRS kommer Investor att anpassa värderingsprinciperna för substansvärdet så att de överensstämmer med värderingsprinciperna för redovisningen.

I nedanstående tabell har endast förändringar på de väsentliga posterna angivits. Ytterligare genomgång av värdena kommer att göras under 2005 och uppdateringar kommer att ske.

Påverkan på Substansvärdet av väsentliga poster

Mkr	31/12 2004	Justering IFRS	IFRS 31/12 2004
Kärninnehav	**87 643**	**-102**	**87 541**
Nya investeringar			
Investor Growth Capital	6 514	1 098	7 612
EQT	3 896	1 596	5 492
Investor Capital Partners – Asia Fund	410	382	792
Totalt Nya investeringar	**10 820**	**3 076**	**13 896**
Övriga innehav (inklusive Hi3G)	**2 406**	**-**	**2 406**
Övrig verksamhet	**1 868**	**-**	**1 868**
Övriga tillgångar och skulder	**2 780**	**-**	**2 780**
Totala tillgångar	**105 517**	**2 974**	**108 491**
Nettoskuld	**-15 551**	**-500**	**-16 051**
Totalt Substansvärde	**89 966**	**2 474**	**92 440**

Skillnaderna för aktieinnehaven kommer i huvudsak att utgöras av följande: Noterade innehav kommer att värderas till köpkurs istället för betalkurs. Noterade innehav inom Nya investeringar kommer inte längre att belastas med någon likviditetsrabatt, annat än i undantagsfall. Det värderingstak vid anskaffningsvärdet som tidigare applicerades på onoterade innehav kommer att tas bort under IFRS, vilket innebär att dessa kommer att upptas till ett högre värde om ett sådant bedöms föreligga.

Skuldportföljen kommer att påverka substansvärdet på samma sätt som beskrivits ovan för resultat- och balansräkningarna.

Ovanstående värdeuppgifter och värderingsinformation – särskilt vad gäller de onoterade värdepappersinnehaven – är framtagna efter bästa förmåga, baserat på allmänt accepterade värderingsmodeller (på sätt som indikerats ovan) men för Investor tidigare ej använda i den externa rapporteringen. Informationen ifråga kan inte ses som någon garanti eller indikation på att motsvarande värden nu eller i framtiden kommer att kunna realiseras av Investor eller annorledes komma Investor tillgodo.

Bolagsstämma i Investor AB

Investor AB:s ordinarie bolagsstämma äger rum måndagen den 11 april 2005, klockan 15.00 på Cirkus, Djurgårdsslätten 43-45, Stockholm.

Anmälan till bolagsstämman kan göras fr.o.m. den 14 februari 2005

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall
dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken fredagen den 1 april 2005
dels anmäla sig till bolaget senast tisdagen den 5 april 2005, kl. 13.00, under adress: Investor AB, Bolagsstämma, 103 32 Stockholm eller per telefon 08-611 2910 eller via Investor AB:s hemsida www.investorab.com.