Delårsrapport januari - mars 2005

Viktiga händelser under det senaste kvartalet

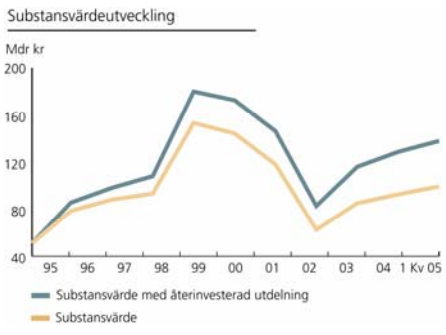
- Detta är Investors första delårsrapport som är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards - IFRS.
- Den finansiella flexibiliteten har stärkts ytterligare och skuldsättningsgraden har sjunkit till 11 procent.
- Aktier i AstraZeneca för 2.207 Mkr, i ABB för 778 Mkr och i Scania för 550 Mkr har avyttrats.
- Fem nyinvesteringar genomfördes inom Nya investeringar. Investor Growth Capital gjorde en framgångsrik försäljning av Entific. EQT annonserade i mars att de deltar i ett bud på börsnoterade danska ISS A/S och i april att Dometic AB säljs.
- Mobila bredbandsoperatören 3 i Skandinavien hade 414.000 kunder i Sverige och Danmark i slutet av mars och visade samtidigt en fortsatt god intjäning per kund.
- The Grand Group avyttrade Berns liksom två byggnader i anslutning till Grand Hôtel i Stockholm för att frigöra resurser till hotellrörelsen.

Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 mars 2005 till 99.577 Mkr (130 kronor per aktie), jämfört med 92.915 Mkr eller 121 kronor per aktie vid årsskiftet.
- Koncernens resultat för perioden uppgick till 6.641 Mkr (8,66 kronor per aktie), jämfört med 9.945 Mkr för motsvarande period 2004 (12,96 kronor per aktie).
- Kärninnehavens resultatpåverkan uppgick till 6.152 (10.007) Mkr under perioden. Störst påverkan hade AstraZeneca, ABB och Atlas Copco med 2.697, 1.342 respektive 1.211 Mkr. Ericsson påverkade resultatet med -1.127 Mkr.
- Nya investeringar påverkade koncernens resultat med 486 (169) Mkr under perioden.
- Investoraktiens totalavkastning för årets tre första månader var 13 (12) procent. Den senaste tolvmånadersperioden var totalavkastningen 26 (69) procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	31/3 2005	31/12 2004	31/3 2004
Tillgångar, Mkr	112 170	108 837	110 358
Nettoskuld, Mkr	-12 593	-15 922	-16 190
Substansvärde (eget kapital), Mkr	99 577	92 915	94 168
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	130	121	123
Kvartalets utveckling	*1/1-31/3 2005*		*1/1- 31/3 2004*
Koncernens resultat, Mkr	6 641		9 945
Koncernens resultat, kr/aktie	8,66		12,96



Vd har ordet



Innehaven har fortsatt utvecklas starkt under kvartalet vilket också avspeglas i ett resultat på drygt 6,6 Mdr kronor. Under det första kvartalet har vi genomfört ett antal försäljningar, i bland annat AstraZeneca, ABB och Scania, för att öka vår finansiella flexibilitet. Att vara disciplinerad och se till att balansräkningen är stark i goda tider är viktigt för att skapa sig framtida handlingsutrymme.

Trenden för Investors substansvärde var fortsatt positiv under det första kvartalet. Den stärkta positionen beror dels på att våra kärninnehav utvecklats väl, dels på att vi gjort ett antal bra affärer. Våra bolag inom Nya investeringar fortsätter den positiva trenden. Därtill utvecklas den mobila bredbandsoperatören 3 i rätt riktning.

Stark balansräkning ger handlingsutrymme

Under ett antal år i början på 2000-talet genomlevde vi en svag konjunktur och sjunkande börskurser. Under denna period var vi med och stöttade våra bolag, såväl finansiellt som genom ett aktivt ägararbete. I takt med att konjunkturen återhämtat sig och värdena på våra innehav ökat har vi under det första kvartalet tagit hem lite av de vinster vi gjort. Vi har fortsatt stärka den finansiella ställningen för att vi vill säkerställa full finansiell flexibilitet även framgent. Detta förändrar emellertid inte den positiva grundsynen vi har på innehaven.

Fokus på lönsam tillväxt inom kärninnehaven

Kärninnehaven har generellt sett förbättrat sina finansiella positioner och effektiviserat verksamheterna. Flera av bolagen har stärkt sina marknadspositioner relativt sina konkurrenter. Detta är ett gott betyg till bolagens anställda, ledningar och styrelser. Under våren har ett antal av bolagen rapporterat att de avser att skifta ut delar av överkapitaliseringen till aktieägarna. Bolagen har samtidigt tillsett att de har tillräckligt starka balansräkningar för framtida offensiva satsningar på organisk- och/eller förvärvad tillväxt.

Vi ser positivt på många av våra kärninnehav och deras förmåga att finna vägar för såväl organisk tillväxt som selektiva förvärv, även om konjunkturen på sikt går in en lugnare fas. En förvärvsstrategi måste genomföras med stor disciplin. Det är lätt att köpa tillväxt men svårare är att göra det till ett försvarbart pris. För att nå en långsiktig lönsam tillväxt är det av stor vikt att fortsatt utveckla konkurrenskraftiga kunderbjudanden, både på existerande och nya marknader, samt att vårda etablerade och potentiella kundrelationer. Vi är fortsatt övertygade om att detta långsiktigt kommer att ge den bästa aktieägarutvecklingen.

Positivt resultat inom Nya investeringar

Det är med ökad tillförsikt vi nu ser resultatet av många års hårt arbete inom affärsområdet Nya investeringar. I och med tillämpandet av IFRS kan vi visa att Nya investeringar genererat drygt 5,4 Mdr kronor i investeringsresultat sedan 1998. Vi har också nått en årlig genomsnittlig avkastning på realiserade investeringar som väl mött vårt avkastningskrav om 20 procent. Vi känner oss stärkta i vår tro på detta område och på vår förmåga att även bygga framgångsrika små och medelstora bolag. Vi har ett antal innehav med god potential och ser fortsatt intressanta affärsmöjligheter, i såväl Europa, USA som Asien.

Vad gäller vår satsning i Asien så fanns det de som tyckte vi skulle lämna vår verksamhet där under krisen på 90-talet. Vi stannade dock kvar, vårdade våra relationer och byggde vidare på att fördjupa vår kunskap. Detta är vi mycket glada för idag, då det givit oss en stärkt position på den marknaden. Detta illustrerar vikten av att vara uthållig och följa sin övertygelse, även i en turbulent tid.

Vi ser idag också att vi har klara synergier mellan vår verksamhet inom områdena Kärninnehav och Nya investeringar, men också mellan investeringar på olika marknader. Genom att ha en diversifierad portfölj balanserar vi till del den risk vi har i denna verksamhet.

Viktiga framsteg för 3

Mindre än två år efter att den mobila bredbandsoperatören 3 som första 3G-operatör i Skandinavien lanserat sina tjänster har bolaget det näst bäst utbyggda 3G-nätet i världen efter Hongkong. Därutöver har 3 nått över 414.000 kunder i Skandinavien, en förbättrad kundtjänst och har ett intressant utbud av mobila bredbandstjänster i allt bättre 3G-mobiler.

3 har visat lägre kostnader för att attrahera nya kunder och samtidigt stigande intjäning per kund. Allt fler lämnar sina fasta telefonförbindelser för att enbart använda mobila tjänster. 3 har ett gott utgångsläge på denna växande men hårt konkurrensutsatta marknad.



Marcus Wallenberg

Koncernens utveckling

Investors resultat under det första kvartalet var starkt, 6,6 Mdr kronor. För största delen av resultatet stod AstraZeneca, ABB och Atlas Copco. Nya investeringars resultatpåverkan uppgick till 486 Mkr. Substansvärdet utvecklades från 92.915 Mkr vid årsskiftet till 99.577 Mkr per den 31 mars 2005.

Läs mer på webben: navs.investorab.com >>

Substansvärdet

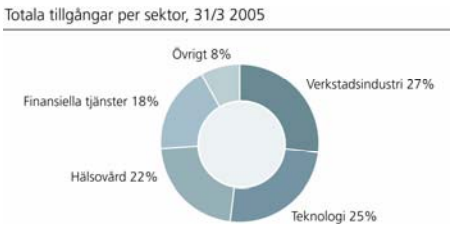
Den 31 mars 2005 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 99.577 (92.915 per årsskiftet) Mkr, vilket motsvarade 130 (121) kronor per aktie. Substansvärdet (tillika eget kapital) ökade därmed med 7 (10) procent jämfört med årsskiftet.

SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	31/3 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	117	89 782	114	87 408
Nya investeringar	19	14 463	18	13 896
Övriga innehav	3	2 241	3	2 406
Övrig verksamhet	3	2 483	3	1 868
Övriga tillgångar & skulder	4	3 201	3	3 259
Totala tillgångar	**146**	**112 170**	**141**	**108 837**
Nettoskuld	-16	-12 593	-20	-15 922
Substansvärde (eget kapital)	**130**	**99 577**	**121**	**92 915**

Övergång till IFRS

Övergången till IFRS har påverkat substansvärdet genom att nya principer för värdering tillämpas för aktieinnehav och låneportfölj. Per den 31/12 2004 uppgick substansvärdet beräknat enligt de nya principerna till 92.915 Mkr. Motsvarande siffra enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper var 89.966 Mkr. Se vidare bilaga 1, sid. 15.



Resultatutveckling

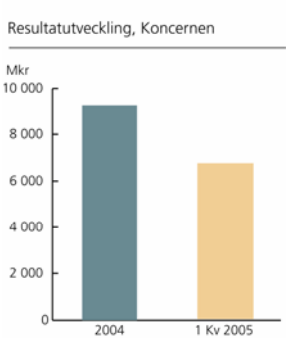
Koncernens resultat under perioden uppgick till 6.641 (9.945) Mkr. Huvuddelen av resultatet utgjordes av uppgångar i värdet på innehaven i AstraZeneca, ABB och Atlas Copco.

Kärninnehaven påverkade under rapportperioden resultatet med 6.152 (10.007) Mkr, Nya investeringar med 486 (169) Mkr, Övriga innehav med 52 (13) Mkr och Övrig verksamhet med 1 (-26) Mkr.

UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/1-31/3 2005	1/1-31/3 2004
Värdeförändring	6 478	10 062
Utdelningar	328	314
Rörelsens kostnader	-116	-231[1)]
Övriga resultatposter	-49	-200
Koncernens resultat	**6 641**	**9 945**
Utbetald utdelning	0	-1 726
Övrigt	21	288
Förändring substansvärde (eget kapital)	**6 662**	**8 507**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -100 Mkr.



Se segmentsrapporteringen, sid. 14, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH VERKSAMHETSOMRÅDE, 31/3 2005

Mkr	Verkstadsindustri	Teknologi	Hälsovård	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninnehav, noterade	28 171	19 895	22 107	19 609	-	**89 782**
Nya investeringar, noterade	15	308	808	-	-	**1 131**
Nya investeringar, onoterade	1 701	5 749	2 195	381	3 306	**13 332**
Övriga	-	1 621	-	-	6 304[1)]	**7 925**
Totalt	**29 887**	**27 573**	**25 110**	**19 990**	**9 610**	**112 170**

1) Inklusive lån till Hi3G om 4.528 Mkr.

Kärninnehav

Kärninnehaven utvecklades starkt under det första kvartalet. Resultatpåverkan uppgick till 6,2 Mdr kronor. Under det första kvartalet har avyttringar av delar av innehaven i AstraZeneca, ABB och Scania genomförts i syfte att öka Investors finansiella flexibilitet. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på anskaffningsvärden, uppgick till sammanlagt 1.879 Mkr. Konverteringen av Ainax-aktier till Scania A-aktier genomfördes också under det första kvartalet.

Läs mer på webben: chs.investorab.com >>

Köp och försäljningar

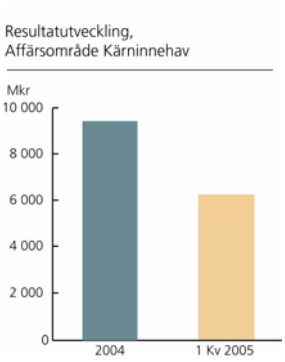
Under det första kvartalet 2005 genomfördes avyttringar inom affärsområdet Kärninnehav för sammantaget 3.535 Mkr. Försäljningarna gjordes av aktier i AstraZeneca, ABB och Scania i syfte att öka Investors finansiella flexibilitet.

Avyttringarna under rapportperioden utgjordes av 7.810.000 aktier i AstraZeneca för 2.207 Mkr, 18.300.000 aktier i ABB för 778 Mkr samt 1.900.000 A-aktier i Scania för 550 Mkr. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på anskaffningsvärden, uppgick till totalt 1.879 Mkr.

Efter avyttringarna uppgår Investors ägarandel i AstraZeneca till 3,4 procent av röster och kapital, i ABB till 9,1 procent av röster och kapital och i Scania till 10,6 procent av kapital och 19,3 procent av röster.

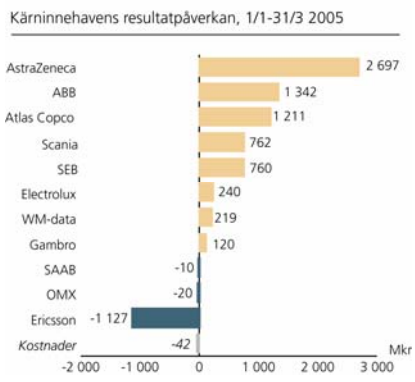
Konverteringen av Ainax-aktier till Scania A-aktier genomfördes också under det första kvartalet.

Utdelningar från kärninnehaven under rapportperioden på 285 Mkr avser AstraZeneca



Resultat för perioden

Kärninnehavens resultatpåverkan under det första kvartalet uppgick till 6.152 (10.007) Mkr. Störst påverkan på resultatet hade AstraZeneca med 2.697 Mkr och ABB med 1.342 Mkr. Ericsson påverkade resultatet med -1.127 Mkr.



RESULTATUTVECKLING KÄRNINNEHAV

Mkr	1/1-31/3 2005	1/1-31/3 2004
Värdeförändring	5 909	9 751
Utdelningar	285	299
Rörelsens kostnader	-42	-43
Resultatpåverkan	**6 152**	**10 007**

KÄRNINNEHAV

Mkr	Antal aktier[1] 31/3 2005	Marknads-värde kr/aktie 31/3 2005	Marknads-värde, Mkr 31/3 2005	Kurs-utveck-ling[2] 2005 (%)	Marknads-värde kr/aktie 31/12 2004	Marknads-värde, Mkr 31/12 2004	Kapital-andel[3] (%) 31/3 2005	Röst-andel[3] (%) 31/3 2005	% av totala tillgångar 31/3 2005
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	21	16 178	-6	23	17 305	5	19	14
Saab AB	21 611 925	3	2 486	0	3	2 496	20	38	2
WM-data	70 265 500	2	1 231	22	1	1 012	16	29	1
		26	**19 895**		**27**	**20 813**			**17**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	31 454 971	14	10 632	13	13	9 421	15	21	9
ABB	185 815 142	11	8 157	18	10	7 593	9	9	7
Scania[4]	21 495 450	8	6 346	14	8	6 134	11	19	6
Electrolux	18 457 571	4	3 036	8	4	2 796	6	26	3
		37	**28 171**		**35**	**25 944**			**25**
Hälsovård									
AstraZeneca	55 655 810	20	15 500	15	20	15 295	3	3	14
Gambro	68 468 225	9	6 607	2	8	6 487	20	26	6
		29	**22 107**		**28**	**21 782**			**20**
Finansiella tjänster									
SEB	138 272 295	24	18 528	4	23	17 768	21	21	17
OMX	12 950 507	1	1 081	-2	1	1 101	11	11	1
		25	**19 609**		**24**	**18 869**			**18**
Totalt		**117**	**89 782**		**114**	**87 408**			**80**

(Marknadsvärden beräknade på senaste köpkurs)

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Mest omsatta aktieslag.
3) Efter full utspädning och justerat för, i förekommande fall, återköpta egna aktier.
4) Om man istället som beräkningsgrund utgår från antal utestående aktier innan Scania-aktierna (Ainax) makulerats, är Investors ägarandel 16% av rösterna och 10% av kapitalet.

Nya investeringar

Nya investeringar fortsatte att utvecklas positivt under det första kvartalet och uppvisade en resultatpåverkan om 486 Mkr. Fem nyinvesteringar gjordes och ett antal avyttringar. I och med övergången till IFRS uppstod en effekt på sammanlagt 3,1 Mdr kronor i övervärden, vilket motsvarar en värdeuppgång på 28 procent.

Läs mer på webben: nis.investorab.com >>

Köp och försäljningar

Under årets tre första månader har 1.131 (490) Mkr investerats inom Nya investeringar. Investeringarna avser fem nyinvesteringar om sammanlagt 920 (375) Mkr och ett antal tilläggsinvesteringar om sammanlagt 211 (115) Mkr.

Innehav för 1.005 (845) Mkr avyttrades under perioden. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på anskaffningsvärden, uppgick till totalt 779 Mkr.

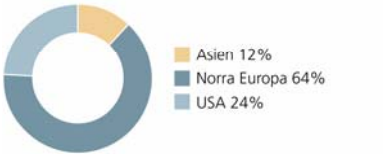
NYA INVESTERINGAR PER ENHET

	31/3 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Investor Growth Capital	9	6 886	10	7 612
EQT	8	6 433	7	5 492
Investor Capital Partners – Asia Fund	2	1 144	1	792
Totalt	**19**	**14 463**	**18**	**13 896**

Övergång till IFRS

I samband med tillämpningen av IFRS har Investor också anpassat värderingsprinciperna för substansvärdet så att de överensstämmer med värderingsprinciperna för redovisningen. Denna ändring gav till effekt att värdet per den 31/12 2004, på innehaven inom Nya investeringar, ökade med sammanlagt 3,1 Mdr kronor, motsvarande 28 procent. Se vidare bilaga 1, sid. 15.

Geografisk fördelning Nya investeringar, 31/3 2005



Resultat för perioden

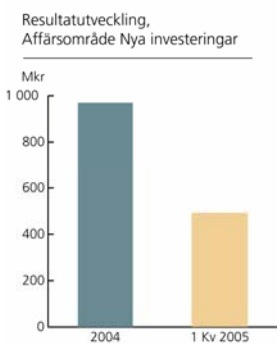
Resultatet uppgick under första kvartalet till 486 (169) Mkr. En stor del av den positiva resultatutvecklingen är hänförlig till Investor Growth Capital där bland annat den vinstgivande försäljningen av Entific och värdeuppgången i Tessera, som delvis avyttrats under perioden, påverkade resultatet positivt. Uppgångar i värdet på innehaven i Investor Capital Partners – Asia Fund och en stärkt dollar bidrag också till resultatet.

RESULTATUTVECKLING NYA INVESTERINGAR

Mkr	1/1-31/3 2005	1/1 -31/3 2004	1/1 1998–31/3 2005
Värdeförändring	519	310	4 125
Utdelningar	18	0	1 324
Rörelsens kostnader	-51	-141[1)]	-2 033
Resultatpåverkan	**486**	**169**	**3 416**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -75 Mkr.

Från och med den 1 januari1998 till och med den 31 mars 2005 har affärsområdet Nya investeringars resultat varit 3.416 Mkr. Den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar har väl mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

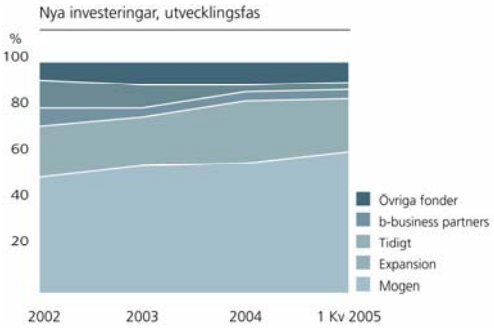


RISKKAPITALSATSNINGEN INOM NYA INVESTERINGAR

Riskkapitalsatsningar har gjorts sedan Investor bildades 1916 men tog sin moderna form och struktur i mitten på 90-talet. Genom riskkapitalverksamheten inom Nya investeringar medges en god avkastning, en ökad diversifiering, synergier med kärninnehaven och möjligheten att upptäcka trender tidigt.

Investors riskkapitalsatsning inom Nya investeringar omfattar två typer av investeringar; buyouts och venture capital. Buyout-verksamheten drivs i fonder delägda av Investor; EQT och Investor Capital Partners – Asia Fund. Venture Capital-verksamheten drivs av helägda Investor Growth Capital. EQT fokuserar via sina sju fonder på bolag i norra Europa, Investor Capital Partners - Asia Fund på norra Asien (exklusive Japan), medan Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

Satsningarna inom Nya investeringar som till sin natur är mer riskfyllda görs med målet att uppnå hög avkastning; en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.



NYA INVESTERINGAR – 10 STÖRSTA NOTERADE[1)]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kursut-veckling (%) 2005	Marknads värde[2)] (Mkr) 31/3 2005	Marknads värde[2)] (Mkr) 31/12 2004
Kyphon	H	6	-3	439	467
ISTA	H	11	-4	223	238
Tessera	T	1	15	151	472
Biotage	H	12	14	77	68
Stepstone	T	7	36	45	33
LifeCell	H	2	-13	36	7
Amkor	T	1	-42	34	56
Axcan Pharma	H	1	-13	33	44
Lycos Europe	T	1	22	27	36
Micronic	T	1	9	16	117
Övriga noterade		-	-	50	50
Totalt noterade				**1 131**	**1 588**

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
2) Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.

Investor Growth Capital

Läs mer på webben: www.investorgrowthcapital.com>>

Under det första kvartalet gjordes nyinvesteringar i Innovative Micro Technology och Axiomed.

Kalifornienbaserade Innovative Micro Technology är en ledande MEMS-tillverkare (Micro-Electro-Mechanical Systems).

Ohiobaserade Axiomed har utvecklat en andra generationens syntetisk disk för ryggoperation av degenererade diskar.

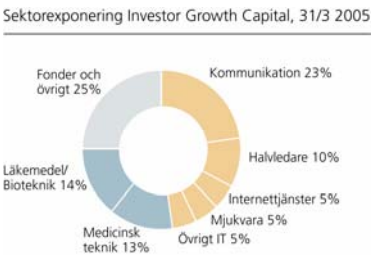
Under första kvartalet förvärvades dessutom aktier i det Nasdaq-noterade bolaget LifeCell över marknaden.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat CHF Solutions, Solstice Neurosciences, Kunskapsskolan, Aerocrine och Neuronetics.

Göteborgsbaserade Entific såldes i sin helhet under kvartalet till det i Australien börsnoterade Cochlear. Affären mötte väl det uppsatta målet om en årlig genomsnittlig avkastning på 20 procent.

Därutöver såldes bland annat Digia i sin helhet och Optillion avbröt sin verksamhet.

Försäljningar av delar av innehaven i Tessera, Micronic, Lycos Europe, ISTA och Kyphon gjordes också.



EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Under första kvartalet genomfördes EQT III:s köp av Carl Zeiss Vision, Munksjö och ISS Healthcare.

Under första kvartalet annonserades också att EQT IV skrivit avtal om att förvärva Sanitec samt att EQT III och EQT IV tillsammans med Goldman Sachs Capital Partners lägger ett bud på det danska börsnoterade tjänsteföretaget ISS A/S.

I EQT III har en tilläggsinvestering gjorts i Leybold.

Efter rapportperiodens utgång annonserades att EQT III säljer Dometic AB.

Investor Capital Partners – Asia Fund

Läs mer på webben: www.investorcapitalpartners.com >>

Investor Capital Partners – Asia Fund gjorde inga ytterligare investeringar eller avyttringar under rapportperioden.

Fonden har sedan tidigare två investeringar kvar i sin portfölj: Global Beauty och Memorex.

Båda innehaven hade en positiv värdeförändring under det första kvartalet.

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Under kvartalet tillsköts ytterligare 495 Mkr i lån till 3 som per den 30 mars hade 414.000 kunder i Sverige och Danmark. The Grand Group har sålt två byggnader i anslutning till Grand Hôtel i Stockholm, liksom Berns, i syfte att frigöra resurser till hotellrörelsen.

Läs mer på webben: www.investorab.com >>

Övriga innehav

Övriga innehavs resultatpåverkan uppgick till 52 (13) Mkr under första kvartalet.

ÖVRIGA INNEHAV

	31/3 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G (exkl. lån)	2	1 621	2	1 621
Fondinvesteringar	1	619	1	593
Övrigt	0	1	0	192
Totalt Övriga innehav	**3**	**2 241**	**3**	**2 406**

Hi3G

Läs mer på webben: www.tre.se >>

Hutchison Whampoa rapporterade att 3 i Skandinavien per den 30 mars 2005 hade 414.000 kunder i Sverige och Danmark, en uppgång med 64.000 från den 10 december 2004. Den genomsnittliga intjäningen per kund (s.k. ARPU) steg till 397 kronor. Det meddelades också att kostnaden för att attrahera ny kunder (s.k. CAC) minskat.

Hi3G har fortsatt att bygga ut 3G-nätet som per den 1 mars täckte 92 procent av befolkningen i Sverige. Nätet har också fått omdömet som det bästa 3G-nätet i Sverige. Arbetet med att förbättra kundtjänsten fortsätter också med oförminskad styrka.

Som tidigare kommunicerats bedömer Investor att dess totala åtaganden till Hi3G, i form av eget kapital, kommer att uppgå till 4-5 Mdr kronor. Finansieringen 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 kvartalet har 495 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån. Hi3G:s finansieringsbehov under 2005 bedöms understiga 2004 års nivå om 2.233 Mkr.

INVESTORS FINANSIERING AV HI3G

	1/1-31/3 2005	31/12 2004	Totalt
Eget kapital-tillskott	-	1 648	**1 648**
Lån[1)]	495	4 033	**4 528**
Totalt	**495**	**5 681**	**6 176**

1) Ingår i "Övriga tillgångar och skulder" i substansvärdeuppställningar.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhets resultatpåverkan uppgick till 1 (-26) Mkr under första kvartalet.

ÖVRIG VERKSAMHET

	31/3 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	2	1 475	2	1 475
Mark och fastigheter	0	300	1	300
Aktiv portföljförvaltning	1	604	0	3
Övrigt (bl.a. Novare)	0	104	0	90
Totalt Övrig verksamhet	**3**	**2 483**	**3**	**1 868**

The Grand Group

Läs mer på webben: www.grandhotel.se >>

Under det första kvartalet avyttrade The Grand Group Berns liksom två byggnader i anslutning till Grand Hôtel i Stockholm. Försäljningarna innebär att The Grand Group numera har ett tydligare fokus på hotellverksamheten. Kapitalet från försäljningarna kommer att användas för att utveckla Burmanska palatset (tidigare SAF-huset) till hotellrum och konferensanläggning.

The Grand Groups resultat efter finansnetto uppgick till -7 (-17) Mkr under rapportperioden.

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett nettoresultat om 21 (1) Mkr för kvartalet.

Den aktiva portföljförvaltningen hade på balansdagen en lång nettoposition.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: www.novare.se >>

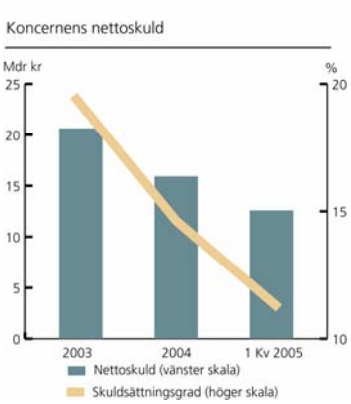
Novare Human Capital är en bolagsgrupp som på ett strukturerat sätt erbjuder Investor och dess innehav, liksom externa bolag, tjänster inom Human Resources-området.

Under det första kvartalet förvärvade rekryteringsbolaget Alumni 45 procent av Novare Rekrytering, som i samband med detta byter namn till Novare Jobb. Tack vare den nya delägaren bedöms Novare Jobb snabbare att kunna bredda kundbasen.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid rapportperiodens utgång till 12.593 Mkr att jämföra med 15.922 Mkr vid utgången av 2004. Förändringen i nettoskulden förklaras i allt väsentligt av erhållna likvider för försäljningen av aktier i AstraZeneca, ABB och Scania.

Investors nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna uppgick till 11 procent vid rapportperiodens utgång, att jämföra med 15 procent vid utgången av 2004.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 mars 2005 till 15.256 Mkr att jämföra med 12.127 Mkr vid årsskiftet.

Under resterande delen av 2005 kommer utestående lån, motsvarande nominellt 3.137 Mkr, att förfalla. Därutöver är föreslaget att utdelning om totalt 1.726 Mkr kommer att utbetalas till aktieägarna.

Standard & Poor's har sedan 1997 en kreditrating om AA- på Investor. Under första kvartalet 2005 höjde Moody's Investors kreditrating från A3/Prime-2 till A2/Prime-1.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 31 mars 2005 till 4.795 Mkr (4.795 Mkr den 31 december 2004).

AKTIESTRUKTUR

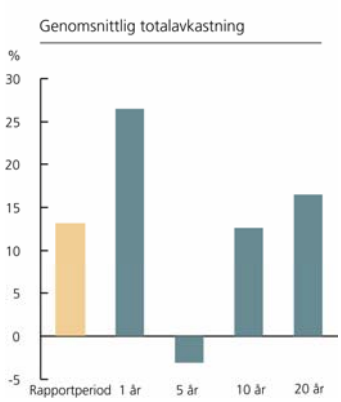
Aktieslag	Antal aktier	Antal röster	% av kapital	% av röster
A 1 röst	311 690 844	311 690 844	40,6	87,2
B 1/10 röst	455 484 186	45 548 418	59,4	12,8
Totalt	**767 175 030**	**357 239 262**	**100,0**	**100,0**

Investoraktien

Läs mer på webben: aktie.investorab.com >>

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under rapportperioden till 13 (12) procent. Den senaste tolvmånadersperioden var totalavkastningen 26 (69) procent.

Under den senaste 20-årsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 16,5 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var vid rapportperiodens utgång 95,50 kronor, att jämföra med 84,50 kronor per den 31/12 2004.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards - IFRS.

Detta är Investors första externrapport som upprättats i enlighet med denna standard. Se bilaga 1 för en beskrivning av de ändrade redovisningsprinciperna och deras effekt på resultat och ställning.

Värdeförändring

För balansposter som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och värdet vid utgången av perioden.

Värderingsprinciper för finansiella instrument

Noterade innehav

Noterade innehav värderas utifrån innehavens börskurs (köpkurs, där sådan finns noterad) på balansdagen.

Onoterade innehav och fondinnehav

Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines" som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, det vill säga som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, sker en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på "armslängds avstånd", och dels görs en värdering 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 görs en bedömning 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, används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan komma att värderas enligt andra än ovan beskrivna metoder.

Onoterade innehav i fonder 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, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

Skulder

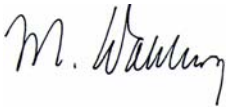
Investor använder derivat för att kontrollera exponeringen i skuldportföljen mot fluktuationer i växelkurser och räntesatser. I syfte att återspegla detta i redovisningen tillämpas säkringsredovisning i de fall ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej är kvalificerade för säkringsredovisning tillämpas grundreglerna enligt IFRS, det vill säga lån värderas till upplupet anskaffningsvärde och derivat värderas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Den största effekten uppkommer vid värdering av derivat som används för att åstadkomma fast ränta. Värdet på dessa derivat kommer att variera med ränteutvecklingen.

Kommande informationstillfällen

12 juli	Delårsrapport januari – juni
12 oktober	Delårsrapport januari – september
19 januari 2006	Bokslutskommuniké

Stockholm den 11 april 2005



Marcus Wallenberg

Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation

- 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

- **Adress:**
  Investor AB (publ) (org. nr: 556013-8298)
  103 32 Stockholm
  Besöksadress: Arsenalsgatan 8C
  Telefon: 08-614 2000
  Telefax: 08-614 2150
  info@investorab.com
- **Tickerkoder:**
  INVEB SS i Bloomberg
  INVEb.ST i Reuters

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-31/3	2004 1/1-31/3
Investeringsverksamheten		
Utdelningar	327	311
Värdeförändring	6 458	10 064
Rörelsens kostnader	-95	-111
Omstruktureringskostnad	-	-75
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	**6 690**	**10 189**
Övrig verksamhet		
Nettoomsättning	161	149
Kostnad för sålda varor och tjänster	-174	-170
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	21	1
Rörelsens kostnader	-7	-6
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**1**	**-26**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-14	-14
Omstruktureringskostnad	-	-25
Rörelseresultat	**6 677**	**10 124**
Finansiellt netto	-86	-178
Resultat efter finansiella poster	**6 591**	**9 946**
Skatt på periodens resultat	50	-1
Periodens resultat	**6 641**	**9 945**

Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	6 630	9 942
Minoritetsintresse	11	3
Periodens resultat	6 641	9 945
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	**8,66**	**12,96**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 31/3	2004 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 338	2 695
Aktier och andelar	107 846	104 637
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 030	837
Övriga fordringar	6 153	5 752
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 256	12 127
Summa tillgångar	**132 623**	**126 048**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	99 577	92 915
Avsatt till pensioner	224	226
Lån	28 655	28 660
Övriga skulder	4 167	4 247
Summa eget kapital och skulder	**132 623**	**126 048**
Nettoskuld		
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	15 256	12 127
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 030	837
Lån	-28 655	-28 660
Avsatt till pensioner	-224	-226
Summa nettoskuld	**-12 593**	**-15 922**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2005 1/1-31/3	2004 1/1-31/12
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**92 915**	**49 039**
Effekt av byte av redovisningsprincip	**-**	**36 622**
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	**92 915**	**85 661**
Utdelning till aktieägarna	-	-1 726
Effekt av personaloptionsprogram	3	14
Valutakursdifferenser, dotterföretag	19	-380
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	-7	42
Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	6	32
Periodens resultat	6 641	9 272
Eget kapital vid periodens slut	**99 577**	**92 915**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-31/3	2004 1/1-31/3
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	285	-
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	6	-
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	-	12
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	4 928	7 450
Utbetalningar	-5 039	-10 720
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**180**	**-3 258**
Erhållna/erlagda räntor	-279	-267
Betald inkomstskatt	-37	-88
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-136**	**-3 613**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Förvärv	-551	-
Avyttringar	4 086	7 320
Nya investeringar		
Förvärv m.m.	-1 149	-513
Avyttringar	959	800
Övriga innehav		
Ökning långfristiga fordringar	-760	-250
Avyttringar	303	37
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-61	-424
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	403	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**3 230**	**6 970**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	301
Amortering av låneskulder	-170	-501
Förändring av kortfristig upplåning, netto	-	-50
Utbetald utdelning	-	-1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-170**	**-1 976**
Periodens kassaflöde	**2 924**	**1 381**
Likvida medel vid årets början	**3 531**	**2 264**
Kursdifferens i likvida medel	31	11
Likvida medel vid periodens slut	**6 486**	**3 656**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2005

Belopp i Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	285	18	24	1 [1)]		328
Värdeförändring	5 909	519	30	20 [1)]		6 478
Övriga intäkter och kostnader				-13 [2)]		-13
Rörelsens kostnader	-42	-51	-2	-7	-14	-116
Rörelseresultat	**6 152**	**486**	**52**	**1**	**-14**	**6 677**
Finansiellt netto					-86	-86
Skatt					50	50
Periodens resultat	**6 152**	**486**	**52**	**1**	**-50**	**6 641**
Övrigt				6	15	21
Påverkan på substansvärde	**6 152**	**486**	**52**	**7**	**-35**	**6 662**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2005						
Totala tillgångar	89 782	14 463	2 241	2 483	3 201	112 170
Nettoskuld					-12 593	-12 593
Totalt substansvärde	**89 782**	**14 463**	**2 241**	**2 483**	**-9 392**	**99 577**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/3 2004

Belopp i Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	299		12	3 [1)]		314
Värdeförändring	9 751	310	3	-2 [1)]		10 062
Övriga intäkter och kostnader				-21 [2)]		-21
Rörelsens kostnader	-43	-66	-2	-6	-14	-131
Omstruktureringskostnad		-75			-25	-100
Rörelseresultat	**10 007**	**169**	**13**	**-26**	**-39**	**10 124**
Finansiellt netto					-178	-178
Skatt					-1	-1
Periodens resultat	**10 007**	**169**	**13**	**-26**	**-218**	**9 945**
Övrigt		222 [3)]		24	42	288
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	**10 007**	**391**	**13**	**-2**	**-1 902**	**8 507**
Substansvärde per affärsområde 31/3 2004						
Totala tillgångar	88 107	15 669	2 784	2 280	1 518	110 358
Nettoskuld					-16 190	-16 190
Totalt substansvärde	**88 107**	**15 669**	**2 784**	**2 280**	**-14 672**	**94 168**

[1)] Avser den aktiva portföljförvaltningen. I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter uppgående till 4.990 (7.753) Mkr.

[2)] Nettoomsättning uppgår till 161 (149) Mkr och avser främst The Grand Group och EQT Partners.

[3)] Beloppet avser omräkningsdifferenser på investeringar som innehas av dotterföretag med annan redovisningsvaluta än SEK. Ingen omräkningseffekt uppkommer 2005 till följd av att dessa bolag ändrat redovisningsvaluta till SEK per 1/1 2005.

Bilaga 1 – Övergång till rapportering i enlighet med IFRS

I enlighet med IFRS presenterar denna bilaga hur övergången till denna nya redovisningsstandard påverkat Investorkoncernens rapportering. I och med övergången påverkades det egna kapitalet, beräknat per den 31/12 2004, med 38.702 Mkr och substansvärdet med 2.949 Mkr.

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, vilket görs med denna bilaga.

I enlighet med Stockholmsbörsens rekommendation (november 2004) lämnades information om de mest väsentliga effekterna av övergången till IFRS redan i bokslutskommunikén för 2004.

Redovisningsprinciper – väsentliga skillnader

Investor tillämpar IFRS endast 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 presenteras för samtliga poster, inklusive finansiella instrument.

Genom övergången till IFRS värderas den helt övervägande delen av Investors balansposter till marknadsvärden (se nedan). Investor har valt att tillämpa samma metoder för marknadsvärdering av balansposterna vid beräkningen av substansvärdet som i redovisningen. Därmed överensstämmer substansvärdet med det egna kapitalet. Eftersom förändringar i innehavens verkliga värden redovisas i den formella resultat- och balansräkningen under IFRS, ökar volatiliteten i resultatet i jämförelse med tidigare. Resultatet enligt IFRS överensstämmer i all väsentlighet med förändringen av substansvärdet. Den huvudsakliga skillnaden utgörs av utbetald utdelning, vilken inte ingår i resultatet.

Finansiella instrument – IAS 32 och 39

För Investor är det i huvudsak reglerna i IAS 39, vilka behandlar redovisning av finansiella instrument, som påverkar 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. IAS 32 behandlar presentation och upplysningar avseende finansiella instrument.

Aktierelaterade investeringar
I och med övergången till IFRS redovisar Investor aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. I enlighet med IAS 28 p.1, redovisas även andelar i intresseföretag på detta sätt. Därigenom görs inte längre någon konsolidering i enlighet med kapitalandelsmetoden och intresseföretagen redovisas till, för ett investmentbolag, mer rättvisande sätt att redovisa värden. Liksom tidigare konsolideras dotterbolagen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande under IFRS:

Noterade innehav
Noterade innehav 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 (vid beräkningen av substansvärdet, tillika i redovisningen om detta värde var lägre än anskaffningsvärdet). Noterade innehav inom Nya investeringar belastas inte längre med automatik av någon likviditetsrabatt.

Onoterade innehav och fondinnehav
Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines” som tagits fram och publicerats gemensamt av riskkapitalorganisationerna EVCA, BVCA och AFIC.

För direktägda investeringar, dvs sådana som ägs direkt av ett bolag i Investorkoncernen, görs en samlad bedömning för att fastställa vilken värderingsmetod som är lämplig för det enskilda innehavet. Dels beaktas om det nyligen gjorts en finansieringsrunda eller transaktion på ”armslängds avstånd”, och dels görs en värdering 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 görs en bedömning 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 används dessa, vilket innebär att enstaka innehav kan 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, värderas till 0.

Onoterade innehav i fonder 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 värderingen enligt IFRS, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

Skuldportföljen
För skuldportföljen tillämpar Investor, där så är möjligt, så kallad säkringsredovisning. Detta innebär att värdeförändringar på lån 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 tillämpar säkringsredovisning för större delen av portföljen minskar den volatilitet som skulle uppkomma i resultaträkningen om den ovan angivna grundregeln tillämpades.

Materiella anläggningstillgångar – IAS 16

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

Aktierelaterade ersättningar – IFRS 2

Aktierelaterade ersättningar, vilket för Investor omfattar personaloptions- och aktieprogram, redovisas i enlighet med IFRS 2. Rekommendationen delar in aktierelaterade ersättningar i ersättningar där betalning sker med egetkapitalinstrument eller ersättningar där betalning sker med kontanter. Investors program redovisas i enlighet med reglerna för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Detta innebär att ett värde på programmet beräknas vid tilldelningstidpunkten och att detta värde sedan utgör basen för den kostnad som periodiseras över optionernas intjänandeperiod. Löpande reserveringar för sociala avgifter redovisas baserat på realvärdet (skillnaden mellan verkligt värde på underliggande aktie och lösenpriset).

Aktieswapar som tecknats i samband med utställandet av personaloptionerna, för att skydda Investor mot effekter av en uppgång i Investors aktiekurs, klassificeras som finansiella instrument och värderas därmed till verkligt värde. Värdeförändringar på aktieswaparna redovisas i resultaträkningen.

Skatt – IAS 12

Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde ger, i det fall det verkliga värdet skiljer sig från det skattemässiga värdet, upphov till temporära skillnader. I enlighet med IAS12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Påverkan på resultat, finansiell ställning och kassaflöden

Resultat- och balansräkningarna med tillhörande noter som presenteras på efterföljande sidor, visar, i enlighet med IFRS 1, den påverkan som övergången till redovisning enligt IFRS gett på 2004 års resultat och kassaflöden samt på de ingående balansposterna för 2004.

Substansvärdet

I samband med tillämpningen av IFRS har Investor också anpassat värderingsprinciperna för substansvärdet så att de överensstämmer med värderingsprinciperna för redovisningen.

Nedanstående tabell visar hur substansvärdet påverkats av de ändrade värderingsprinciperna.

PÅVERKAN PÅ SUBSTANSVÄRDET

Belopp i Mkr	31/12 2004	*Justering IFRS*	IFRS 31/12 2004
Kärninnehav	**87 643**	*-235*	**87 408**
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 (inkl. Hi3G)	**2 406**	-	**2 406**
Övrig verksamhet	**1 868**	-	**1 868**
Övriga tillgångar och skulder	**2 780**	*479*	**3 259**
Totala Tillgångar	**105 517**	*3 320*	**108 837**
Nettoskuld	**-15 551**	*-371*	**-15 922**
Totalt substansvärde	**89 966**	*2 949*	**92 915**

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

Justeringen av värdet på skuldportföljen uppkommer i huvudsak tillföljd av värderingen av derivat som används för att åstadkomma fast ränta. Värdet på dessa derivat varierar med ränteutvecklingen.

Denna presentation av hur övergången till IFRS påverkat 2004 års resultaträkning, ingående- och utgående balansräkningar och kassaflödesanalys baseras på **redovisningen**, varför förändringarna ej motsvarar effekterna om 2.949 Mkr på substansvärdet

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Mkr	Not	2004	*Justering IFRS*	IFRS 2004
Kärninnehav				
Utdelningar		1 574		1 574
Värdeförändring	1	6 432	*1 575*	8 007
Rörelsens kostnader		-165		-165
Nettoresultat – Kärninnehav		**7 841**	***1 575***	**9 416**
Nya investeringar				
Utdelningar		61		61
Värdeförändring	2	1 144	*60*	1 204
Rörelsens kostnader		-220		-220
Omstruktureringskostnad		-75		-75
Nettoresultat – Nya investeringar		**910**	***60***	**970**
Övriga innehav				
Utdelningar		45		45
Värdeförändring	3	355	*-310*	45
Rörelsens kostnader		-8		-8
Nettoresultat – Övriga innehav		**392**	***-310***	**82**
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning		707		707
Kostnad för sålda varor och tjänster	4	-714	*-39*	-753
Nettoresultat, Aktiv portföljförvaltning	5	15	*-3*	12
Rörelsens kostnader		-29		-29
Nettoresultat – Övrig verksamhet		**-21**	***-42***	**-63**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	6	-36	*-18*	-54
Omstruktureringskostnad		-25		-25
Rörelseresultat		**9 061**	***1 265***	**10 326**
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	7	698	*114*	812
Finansiella kostnader	7	- 1 427	*-382*	-1 809
		-729	*-268*	-997
Resultat efter finansiella poster		**8 332**	***997***	**9 329**
Justering till följd av kapitalandelsmetoden	8	-1 801	*1 801*	
Andelar i intresseföretagens resultat	8	2 435	*-2 435*	
Resultat före skatt		**8 966**	***363***	**9 329**
Skatt på årets resultat	9	-1 582	*1 525*	-57
Minoritetens andel i årets resultat	10	-9	*9*	
Årets resultat		**7 375**	***1 897***	**9 272**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		7 375	*1 888*	9 263
Minoritetsintresse	10		*9*	9
Periodens resultat		**7 375**	***1 897***	**9 272**
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		9,61	*2,48*	12,09

Noter till justeringsposter i resultaträkningen

Not 1. Kärninnehaven värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar.

Not 2. Nya investeringar värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar.

Not 3. Övriga innehav värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar.

Not 4. Justeringen är hänförlig till avskrivningar på fastigheter. I och med övergången till IFRS värderas koncernens fastigheter till verkligt värde och avskrivningar baseras på de ingående komponenternas nyttjandeperiod.

Not 5. Värdepappersinnehav inom den aktiva portföljförvaltningen värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar på dessa innehav.

Not 6. Redovisningen av personaloptions- och aktieprogram i enlighet med IFRS 2 ger upphov till en kostnad uppgående till 18 Mkr.

Not 7. Justeringen avser dels orealiserad värdeförändring på derivatinstrument som innehas i syfte att eliminera valutakursrisker och förändra räntebindningen på skuldportföljen och dels av orealiserad värdeförändring på aktieswapar som innehas i syfte att skydda Investor mot effekter av personaloptionsprogrammen vid uppgångar i Investors aktiekurs.

Not 8. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas dessa innehav istället till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Not 9. Justeringen består dels av en återföring av den skattekostnad som uppkommit vid kapitalandelsredovisning av intresseföretag (se not 8) och dels av uppskjuten skatt på vissa orealiserade värdeförändringar.

Not 10. Enligt IFRS görs inte något avdrag för minoritetens andel av årets resultat i resultaträkningen, istället görs en fördelning av resultatet mellan moderbolagets aktieägare och minoritetsintresset i anslutning till resultaträkningen.

Justering av kassaflödesanalys

Till följd av införandet av IFRS ändras definitionen av likvida medel till att endast omfatta placeringar med en löptid som ej överstiger 3 månader. Enligt tidigare principer har placeringar med en löptid upp till 12 månader inkluderats i likvida medel. Effekten på 2004 års kassaflöde är följande:

Belopp i Mkr	2004	*Justering IFRS*	IFRS 2004
Periodens kassaflöde	2 367	*-1 055*	1 312
Likvida medel vid årets början	9 803	*-7 539*	2 264
Kursdifferens i likvida medel	-45		-45
Likvida medel vid periodens slut	**12 125**	***-8 594***	**3 531**

Balansräkning Koncernen – tillgångar

Belopp i Mkr	Not	31/12 2004	*Justering IFRS*	IFRS 31/12 2004
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	1	1 470	*906*	2 376
Inventarier		319		319
		1 789	***906***	**2 695**
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	2	65 656	*38 070*	103 726
Fordringar hos intresseföretag	3	4 033	*-4 033*	
Uppskjuten skattefordran		31		31
Övriga långfristiga fordringar	3,4	1	*4 870*	4 871
		69 721	***38 907***	**108 628**
Summa anläggningstillgångar		**71 510**	***39 813***	**111 323**
Omsättningstillgångar				
Lager av aktier och andelar	5	869	*41*	910
Kortfristiga fordringar				
Skattefordringar		149		149
Övriga fordringar	4	571	*2*	573
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	1 058	*-92*	966
		1 778	***-90***	**1 688**
Kortfristiga placeringar	7	11 527	*2*	11 529
Kassa och bank		598		598
Summa omsättningstillgångar		**14 772**	***-47***	**14 725**
SUMMA TILLGÅNGAR		**86 282**	***39 766***	**126 048**

Noter till justeringsposter i balansräkningen

Not 1. Byggnader och mark redovisas till verkligt värde enligt IFRS. Enligt tidigare principer redovisades dessa poster till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Balansräkningen påverkas enligt följande av principförändringen:

Byggnader och mark	906
Uppskjuten skatteskuld	-254
Nettoeffekt på eget kapital	**652**

Not 2. Aktier och andelar värderas till verkligt värde enligt IFRS. Enligt tidigare principer redovisades aktier och andelar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Omvärderingseffekten på balansräkningen fördelar sig på affärsområden enligt följande:

Kärninnehav	33 295
Nya investeringar	4 206
Övriga innehav	569
Effekt på aktier och andelar	38 070
Uppskjuten skatteskuld	-8
Nettoeffekt på eget kapital	**38 062**

Not 3. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas fordringar och skulder mot dessa företag som andra kort- respektive långfristiga fordringar och skulder.

Not 4. Derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldportföljen har påverkat balansräkningens tillgångssida med 837 Mkr. Effekter av värdering av kortfristiga finansiella instrument på balansräkningens tillgångssida till verkligt värde uppgår till 2 Mkr.

Not 5. Aktietillgångar som innehas inom ramen för den aktiva portföljförvaltningen värderas till verkligt värde enligt IFRS. Effekten på balansräkningen uppgår till 41 Mkr.

Not 6. Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda kostnader. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde. Effekten på balansräkningens tillgångssida uppgår till -92 Mkr.

Not 7. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde. Effekten på balansräkningen uppgår till 2 Mkr.

Balansräkning Koncernen – eget kapital och skulder

Belopp i Mkr	Not	31/12 2004	*Justering IFRS*	IFRS 31/12 2004
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		4 795		4 795
Bundna reserver	8	21 765	*719*	22 484
		26 560	***719***	**27 279**
Fritt eget kapital				
Fria reserver	9	20 278	*35 976*	56 254
Årets resultat	9	7 375	*1 897*	9 272
		27 653	***37 873***	**65 526**
Minoritetsintresse	10		*110*	110
Summa eget kapital	**11**	**54 213**	***38 702***	**92 915**
Minoritetsintresse	10	110	*-110*	
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	12	226	*-226*	
Avsättningar för uppskjuten skatt	12,13	283	*-283*	
Övriga avsättningar	12,14	474	*-474*	
Summa avsättningar		**983**	***-983***	
Långfristiga skulder				
Lån	15	24 144	*1 221*	25 365
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	12		*226*	226
Avsättningar för uppskjuten skatt	12,13		*545*	545
Övriga skulder	12,14		*442*	442
Summa långfristiga skulder		**24 144**	***2 434***	**26 578**
Kortfristiga skulder				
Lån	15	3 306	*-11*	3 295
Leverantörsskulder		52		52
Skatteskulder		69		69
Övriga skulder	16	1 434	*27*	1 461
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	1 971	*-293*	1 678
Summa kortfristiga skulder		**6 832**	***-277***	**6 555**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**86 282**	***39 766***	**126 048**

Noter till justeringsposter i balansräkningen

Not 8. Bundna reserver har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar (se not 1)	652
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	67
Nettoeffekt på bundna reserver	**719**

Not 9. Fritt eget kapital har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Verkligt värde aktier och andelar (se not 2)	38 070
Verkligt värde lager av aktier (se not 5)	41
Verkligt värde övriga finansiella instrument, tillgångar (se not 4)	2
Verkligt värde korta placeringar (se not 7)	2
Värdering av lån till verkligt värde, säkringsredovisning (se not 4, 6, 8, 15, 17)	-413
Skatteeffekt på orealiserade värdeförändringar (se not 13)	-8
Justering redovisat värde personaloptioner (se not 14)	32
Verkligt värde övriga finansiella instrument (se not 16)	-27
Justering av diverse upplupna kostnader (se not 17)	174
Nettoeffekt på fritt eget kapital	**37 873**

Not 10. Till följd av övergången till IFRS klassificeras minoritetsintresse som en del av eget kapital.

Not 11. Effekterna på eget kapital 2004 till följd av redovisning enligt IFRS är följande:

Ingående justering för IFRS per 31/12 2003 - öppningsbalans	36 622
Förändring omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	32
Förändring reserv kassaflödessäkring	42
Redovisning av personaloptioner enligt IFRS 2	-59
Valutakursdifferenser, dotterföretag	-125
Återföring eget kapitaltransaktioner avseende intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	293
Effekt av justering för IFRS på årets resultat	1 897
Nettoeffekt på eget kapital	**38 702**

Not 12. Avsättningar försvinner som rubrik och posterna har överförts till långfristiga skulder enligt följande:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, överfört i sin helhet till motsvarande post under långfristiga skulder	-226
Avsättningar för uppskjuten skatt, överfört i sin helhet till uppskjuten skatt (se not 13)	-283
Övriga avsättningar, överfört i sin helhet till övriga skulder (se not 14)	-474
Summa omföringar	**-983**

Not 13. Omvärderingar till verkliga värden resulterade i uppskjutna skatteskulder enligt följande:

Värdering till verkligt värde, materiella anläggningstillgångar (se not 1)	254
Värdering till verkligt värde, aktier och andelar (se not 2)	8
Total effekt uppskjuten skatt	**262**
Tillkommer: Överföring från avsättningar enligt not 12	283
Summa uppskjuten skatt	**545**

Not 14. Övriga långfristiga skulder har påverkats av omföringar och justeringar enligt följande:

Överföring från avsättningar enligt not 12	474
Justering av reserv för personaloptioner	-32
Total effekt övriga skulder	**442**

Not 15. Värdet av skuldportföljen har justerats till följd av införandet av IFRS. Där så är möjligt tillämpas säkringsredovisning. Skulder som inte kvalificerar för säkringsredovisning värderas till upplupet anskaffningsvärde och samtliga derivat värderas till verkligt värde. Effekten av att upptagna lån och tillhörande derivat värderas till verkligt värde uppgår till 1.210 Mkr på balansräkningens skuldsida.

Not 16. Justeringen av övriga kortfristiga skulder är hänförlig till att korta positioner inom den aktiva portföljförvaltningen värderats till verkligt värde enligt IFRS.

Not 17. Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda intäkter. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde. Effekten på balansräkningens skuldsida uppgår till -119 Mkr. Diverse justeringar av upplupna kostnader har påverkat posten med -174 Mkr.

Balansräkning Koncernen – tillgångar

Belopp i Mkr	Not	31/12 2003	*Justering IFRS*	IFRS 31/12 2003
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar				
Byggnader och mark	1	1 074	*901*	1 975
Inventarier		256		256
		1 330	***901***	**2 231**
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	2	68 024	*36 060*	104 084
Fordringar hos intresseföretag	3	1 800	*-1 800*	
Uppskjuten skattefordran		96		96
Övriga långfristiga fordringar	3,4		*2 433*	2 433
		69 920	*36 693*	106 613
Summa anläggningstillgångar		**71 250**	***37 594***	**108 844**
Omsättningstillgångar				
Lager av aktier och andelar	5	933	*39*	972
Kortfristiga fordringar				
Fordringar hos intresseföretag	3	1	*-1*	
Skattefordringar		33		33
Övriga fordringar	3	268	*1*	269
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6	1 080	*-115*	965
		1 382	***-115***	**1 267**
Kortfristiga placeringar	7	9 460	*3*	9 463
Kassa och bank		343		343
Summa omsättningstillgångar		**12 118**	***-73***	**12 045**
SUMMA TILLGÅNGAR		**83 368**	***37 521***	**120 889**

Noter till justeringsposter i balansräkningen

Not 1. Byggnader och mark redovisas till verkligt värde enligt IFRS. Enligt tidigare principer redovisades dessa poster till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Öppningsbalansen påverkas enligt följande av principförändringen:

Byggnader och mark	901
Uppskjuten skatteskuld	-252
Nettoeffekt på eget kapital	**649**

Not 2. Aktier och andelar värderas till verkligt värde enligt IFRS. Enligt tidigare principer redovisades aktier och andelar till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Omvärderingseffekten på öppningsbalansen fördelar sig på affärsområden enligt följande:

Kärninnehav	30 979
Nya investeringar	4 537
Övriga innehav	544
Effekt på aktier och andelar	**36 060**
Uppskjuten skatteskuld	-116
Nettoeffekt på eget kapital	**35 944**

Not 3. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas fordringar och skulder mot dessa företag som andra kort- respektive långfristiga fordringar och skulder.

Not 4. Derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldportföljen har påverkat öppningsbalansens tillgångssida med 633 Mkr.

Not 5. Aktietillgångar som innehas inom ramen för den aktiva portföljförvaltningen värderas till verkligt värde enligt IFRS. Effekten på öppningsbalansen uppgår till 39 Mkr.

Not 6. Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda kostnader. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde. Effekten på öppningsbalansens tillgångssida uppgår till -115 Mkr.

Not 7. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde. Effekten på öppningsbalansen uppgår till 3 Mkr.

Balansräkning Koncernen – eget kapital och skulder

Belopp i Mkr	Not	31/12 2003	*Justering IFRS*	IFRS 31/12 2003
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		4 795		4 795
Bundna reserver	8	22 200	*674*	22 874
		26 995	***674***	**27 669**
Fritt eget kapital				
Fria reserver	9	22 213	*35 760*	57 973
Årets resultat	9	-169	*169*	
		22 044	***35 929***	**57 973**
Minoritetsintresse	10		*19*	19
Summa eget kapital		**49 039**	***36 622***	**85 661**
Minoritetsintresse	10	19	*-19*	
Avsättningar				
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	11	286	*-286*	
Avsättningar för uppskjuten skatt	11,12	239	*-239*	
Övriga avsättningar	11,13	517	*-517*	
Summa avsättningar		**1 042**	***-1 042***	
Långfristiga skulder				
Lån	14	29 418	*672*	30 090
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	11		*286*	286
Avsättningar för uppskjuten skatt	11,12		*607*	607
Övriga skulder	11,13		*528*	528
Summa långfristiga skulder		**29 418**	***2 093***	**31 511**
Kortfristiga skulder				
Lån	14	692	*-1*	691
Skulder till intresseföretag	3	1	*-1*	
Leverantörsskulder	3	54	*1*	55
Skatteskulder		53		53
Övriga skulder	15	1 043	*15*	1 058
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	2 007	*-147*	1 860
Summa kortfristiga skulder		**3 850**	***-133***	**3 717**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**83 368**	***37 521***	**120 889**

Noter till justeringsposter i balansräkningen

Not 8. Bundna reserver har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar (se not 1)	649
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	25
Nettoeffekt på bundna reserver	**674**

Not 9. Fria reserver har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Verkligt värde aktier och andelar (se not 2)	36 060
Verkligt värde lager av aktier (se not 5)	39
Verkligt värde korta placeringar (se not 7)	3
Värdering av lån till verkligt värde, säkringsredovisning (se not 4, 6, 8, 14, 16)	-31
Skatteeffekt på orealiserade värdeförändringar (se not 12)	-116
Justering redovisat värde personaloptioner (se not 13)	-8
Verkligt värde övriga finansiella instrument (se not 13, 15)	-18
Nettoeffekt på fria reserver	**35 929**

Not 10. Till följd av övergången till IFRS klassificeras minoritetsintresse som en del av eget kapital.

Not 11. Avsättningar försvinner som rubrik och posterna har överförts till långfristiga skulder enligt följande:

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, överfört i sin helhet till motsvarande post under långfristiga skulder	-286
Avsättningar för uppskjuten skatt, överfört i sin helhet till uppskjuten skatt (se not 12)	-239
Övriga avsättningar, överfört i sin helhet till övriga skulder	-517
Summa omföringar	**-1 042**

Not 12. Omvärderingar till verkliga värden resulterade i uppskjutna skatteskulder enligt följande:

Värdering till verkligt värde, materiella anläggningstillgångar (se not 1)	252
Värdering till verkligt värde, aktier och andelar (se not 2)	116
Total effekt uppskjuten skatt	**368**
Tillkommer: Överföring från avsättningar enligt not 11	239
Summa uppskjuten skatt	**607**

Not 13. Övriga skulder har påverkats av omföringar och justeringar enligt följande:

Överföring från avsättningar enligt not 11	517
Justering av reserv för personaloptioner	8
Värdering till verkligt värde, övriga finansiella instrument	3
Total effekt övriga skulder	**528**

Not 14. Värdet av skuldportföljen har justerats till följd av införandet av IFRS. Där så är möjligt tillämpas säkringsredovisning. Skulder som inte kvalificerar för säkringsredovisning värderas till upplupet anskaffningsvärde och samtliga derivat värderas till verkligt värde. Effekten av att upptagna lån och tillhörande derivat värderas till verkligt värde uppgår till 671 Mkr på öppningsbalansens skuldsida.

Not 15. Justeringen av övriga skulder är hänförlig till att korta positioner inom den aktiva portföljförvaltningen värderats till verkligt värde enligt IFRS.

Not 16. Enligt tidigare principer redovisades över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat som förutbetalda intäkter. Efter övergången till IFRS redovisas dessa som en del av det underliggande instrumentets värde. Effekten på öppningsbalansen uppgår till -147 Mkr.

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé