Delårsrapport januari - juni 2005

Viktiga händelser under det andra kvartalet

- Aktier har avyttrats i SEB för 1.925 Mkr, i AstraZeneca för 1.282 Mkr och i ABB för 935 Mkr.
- Investor Growth Capital har gjort en investering i Mindjet och avyttrat kvarvarande innehav i Tessera. Avtal om att avyttra Bredbandsbolaget har träffats.
  EQT har genomfört investeringar i ISS och Sanitec samt träffat avtal om att förvärva Brandtex. Avyttringar har gjorts i Dometic och Flexlink. Avtal har träffats om att avyttra Sirona och IHI.
- Mobila bredbandsoperatören 3 i Skandinavien har säkerställt extern lånefinansiering uppgående till 10,5 Mdr kronor. Som en effekt av detta har 4,2 Mdr kronor i lån återbetalats till Investor. Lånefaciliteten garanteras inledningsvis av ägarna.
- Den 11 april meddelades att Marcus Wallenberg avgår som vd den 1 september och efterträds av vvd Börje Ekholm.

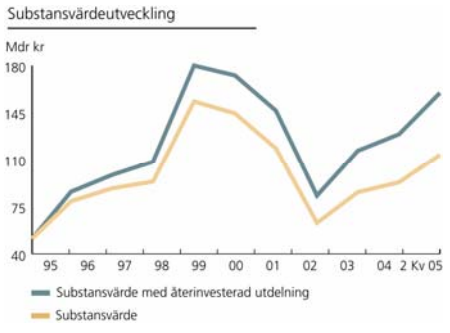
Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 30 juni 2005 till 113.419 Mkr (148 kronor per aktie), jämfört med 92.915 Mkr (121 kronor per aktie) vid årsskiftet.
- Koncernens resultat för perioden uppgick till 22.150 Mkr (28,87 kronor per aktie), jämfört med 11.797 Mkr för motsvarande period 2004 (15,38 kronor per aktie).
- Kärninnehavens resultatpåverkan uppgick till 17.589 (12.411) Mkr under perioden. Samtliga kärninnehav hade en positiv resultatpåverkan. Störst påverkan hade AstraZeneca, Ericsson och Atlas Copco med 5.193, 3.290 respektive 3.145 Mkr.
- Nya investeringars resultatpåverkan uppgick till 4.551 (-41) Mkr under perioden.
- Investoraktiens totalavkastning för årets sex första månader var 28 (14) procent. Den senaste tolvmånadersperioden var totalavkastningen 41 (36) procent.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	30/6 2005	31/12 2004	30/6 2004
Tillgångar, Mkr	118 078	108 837	112 052
Nettoskuld, Mkr	-4 659	-15 922	-16 102
Substansvärde (eget kapital), Mkr	113 419	92 915	95 950
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	148	121	125

Periodens/kvartalets utveckling	*1/1-30/6 2005*	*1/1-30/6 2004*	*1/4-30/6 2005*	*1/4-30/6 2004*
Koncernens resultat, Mkr	22 150	11 797	15 509	1 852
Koncernens resultat, kr/aktie	28,87	15,38	20,21	2,42



Stärkt resultat för Investor



Första halvåret 2005 har inneburit en positiv värdeutveckling för våra innehav och därmed för Investor. Substansvärdet har hittills i år ökat med drygt 20 Mdr kronor och Investoraktiens totalavkastning uppgår till glädjande 28 procent. Aktiviteten har varit hög inom alla delar av verksamheten med ett antal lyckosamma avyttringar inom Nya investeringar och vinsthemtagningar inom kärninnehaven.

Ökad finansiell flexibilitet

Vi har aktivt agerat för att ytterligare sänka nettoskuldsättningen genom att sälja mindre delar av kärninnehaven och ett antal nya investeringar. Härigenom har vi ökat den finansiella flexibiliteten och skapat handlingsutrymme för framtiden. Detta är avgörande för Investors möjligheter att delta i utvecklingen av bolag och fortsatt göra intressanta investeringar. En starkare balansräkning gör också att vi står bättre rustade för fluktuationer i marknaden. Ett antal redan tillkännagivna avyttringar inom Nya investeringar kommer innebära att Investor rör sig mot en ännu lägre nettoskuldsättning.

Börsfallet 2001-2002, som var det största sedan 1930-talet, tydliggjorde vikten av att ett bolag som Investor har disciplin och stärker den finansiella ställningen från tid till annan. Investors finansiella styrka i början 2000-talet medgav att vi kunde spela en aktiv roll i att understödja de bolag som stod inför stora utmaningar. Vi kunde också delta i arbetet med att flera bolag flyttade fram sina marknadspositioner relativt sina konkurrenter. Idag står många av innehaven starka, både finansiellt och operationellt. De offensiva satsningar som dagligen görs i bolagen har tyvärr i viss mån överskuggats av den senaste tidens debatt kring bolagens balansräkningar och utlokalisering av produktion. Vår övertygelse är att framtidsinvesteringar är avgörande för att skapa långsiktig tillväxt och avkastning. Vi som ägare kommer fortsatt aktivt att delta i arbetet i att tillse att varje enskilt innehav möter utmaningarna och fångar möjligheterna på bästa möjliga sätt.

Lyckade avyttringar inom Nya investeringar

Årets sex första månader har inneburit ett betydande resultatlyft för Nya investeringar. Det starka resultatet är en kombination av lyckade avyttringar, positiv värdeutveckling i befintliga innehav och en viss valutaeffekt. Det intensiva arbetet med att bygga och utveckla innehaven inom Nya investeringar de senaste åren har givit resultat.

Under det senaste året har avyttringsmöjligheterna successivt förbättrats efter att under ett par år i princip varit obefintliga. Vi har i år därför haft en hög försäljningsaktivitet. Man måste dock vara medveten om att avyttringsmöjligheterna och innehavens mognadsgrad varierar, vilket påverkar resultatutvecklingen över tiden.

Det är också viktigt att komma ihåg att denna typ av verksamhet i hög grad är korrelerad till utvecklingen på de finansiella marknaderna.

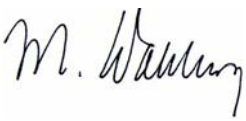
Investors tro på riskkapitalsatsningar hänger samman med vikten av att vara med att bygga framtidens företag. Målsättningen att nå en hög avkastning, ökad diversifiering, synergier med kärninnehaven och upptäcka tekniska och affärsmässiga trender tidigt har i många stycken uppfyllts, trots den djupa svackan på riskkapitalmarknaden som vi genomled i början av 2000-talet. Sedan 1998 har Nya investeringar bidragit med 7,5 Mdr kronor till Investors substansvärde, samtidigt som vi har överträffat vårt mål om en årlig genomsnittlig avkastning på 20 procent på realiserade investeringar.

3 fortsätter att utvecklas

Från tid till annan är det viktigt att ett företag som Investor kan vara med och bygga bolag från start, såsom i fallet 3. Vår tro på möjligheterna med mobil bredbandsteknologi i kombination med en starkt partner med stor internationell 3G-verksamhet var grundbulten i vår satsning på 3. Vi ser nu tecken på det som länge varit vår övertygelse, nämligen att nya tjänster, såsom musik och video, driver både trafik och intjäning i 3G-nätet. Fortsatt fokus framgent blir att attrahera fler kunder till 3. Ett viktigt steg i 3:s utveckling var att bolaget under det andra kvartalet säkerställde extern lånefinansiering på 10,5 Mdr kronor. Lånefaciliteten är initialt proportionellt garanterad av ägarna.

Välpositionerat Investor

De senaste åren har Investor koncentrerat antalet kärninnehav och ökat andelen onoterade innehav. Samtidigt har den finansiella ställningen stärkts och organisationen effektiviserats. Det är med tillförsikt jag ser framtiden an för Investor. Med Börje Ekholm som ny vd, en kompetent ledning och en professionell och dedikerad organisation, finns alla förutsättningar för en fortsatt långsiktigt god värdeutveckling för Investor och dess aktieägare.



Marcus Wallenberg

Koncernens utveckling

Investors positiva utveckling fortsatte under det första halvåret. Resultatet för perioden uppgick till 22,2 Mdr kronor. För största delen av uppgångarna bland innehaven stod AstraZeneca, Ericsson, Atlas Copco och ABB. Nya investeringars resultatpåverkan uppgick till 4,6 Mdr kronor. Sammantaget har substansvärdet från årsskiftet utvecklats från 93 till 113 Mdr kronor. Nettoskulden har under året reducerats från 15,9 till 4,7 Mdr kronor.

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

Substansvärdet

Den 30 juni 2005 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 113.419 (92.915 per årsskiftet) Mkr, vilket motsvarade 148 (121) kronor per aktie. Substansvärdet ökade därmed med 22 (12) procent jämfört med årsskiftet. Substansvärdet ökade med 14 (2) procent under det andra kvartalet.

SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	30/6 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninnehav	124	94 764	114	87 408
Nya investeringar	24	18 384	18	13 896
Övriga innehav	3	2 290	3	2 406
Övrig verksamhet	3	2 447	3	1 868
Övriga tillgångar & skulder	0	193	3	3 259
Totala tillgångar	**154**	**118 078**	**141**	**108 837**
Nettoskuld	-6	-4 659	-20	-15 922
Substansvärde (eget kapital)	**148**	**113 419**	**121**	**92 915**

Se segmentsrapporteringen, sid. 15, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

Resultatutveckling

Koncernens resultat under perioden uppgick till 22.150 (11.797) Mkr. Huvuddelen av resultatet utgjordes av värdeuppgångar i AstraZeneca, Ericsson, Atlas Copco, ABB och inom Nya investeringar.

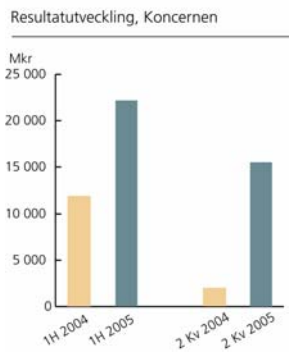
Kärninnehaven påverkade under rapportperioden resultatet med 17.589 (12.411) Mkr, Nya investeringar med 4.551 (-41) Mkr, Övriga innehav med 63 (64) Mkr och Övrig verksamhet med -4 (-51) Mkr. Motsvarande siffror för andra kvartalet var 11.437 (2.404), 4.065 (-210), 11 (51) respektive -5 (-25) Mkr.

UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/4-30/6 2005	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004
Värdeförändring	13 790	20 268	11 173
Utdelningar	1 831	2 159	1 530
Rörelsens kostnader	-126	-242	-341[1]
Övriga resultatposter	14	-35	-565
Koncernens resultat	**15 509**	**22 150**	**11 797**
Utbetald utdelning	-1 726	-1 726	-1 726
Övrigt	59	80	218
Förändring substansvärde (eget kapital)	**13 842**	**20 504**	**10 289**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -100 Mkr.





TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH VERKSAMHETSOMRÅDE, 30/6 2005

Mkr	Teknologi	Verkstadsindustri	Hälsovård	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninnehav, noterade	24 510	29 272	23 835	17 147	-	**94 764**
Nya investeringar, noterade	123	15	894	-	-	**1 032**
Nya investeringar, onoterade	7 534	1 347	4 178	378	3 915	**17 352**
Övriga	1 648	-	-	-	3 282[1]	**4 930**
Totalt	**33 815**	**30 634**	**28 907**	**17 525**	**7 197**	**118 078**

1) Inklusive lån till Hi3G om 632 Mkr.

Kärninnehav

Kärninnehaven utvecklades starkt under det andra kvartalet, liksom under det första kvartalet. Samtliga kärninnehav påverkade resultatet positivt under rapportperioden. Resultatpåverkan för sexmånadersperioden uppgick till 17,6 Mdr kronor. Under det andra kvartalet har avyttringar av delar av innehaven i SEB, AstraZeneca och ABB genomförts. Realiserad vinst på försäljningarna under sexmånadersperioden, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 4 Mdr kronor.

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

Första halvåret 2005 har inneburit stigande aktiekurser för Investors samtliga kärninnehav. Den positiva utvecklingen är en kombination av stärkt lönsamhet och utveckling i bolagen, ett lågt ränteläge och en något starkare internationell konjunktur än förväntat.

Köp och försäljningar

Under första halvåret 2005 genomfördes avyttringar inom affärsområdet Kärninnehav för sammantaget 8.306 (7.437) Mkr. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 4.022 Mkr.

Avyttringarna under det andra kvartalet utgjordes av 15.244.400 aktier i SEB för 1.925 Mkr, 4.068.000 aktier i AstraZeneca för 1.282 Mkr och 19.485.000 aktier i ABB för 935 Mkr.

Efter avyttringarna uppgår Investors ägarandel (efter full utspädning och justerat för, i förekommande fall, återköpta egna aktier) i AstraZeneca till 3 procent av röster och kapital, i ABB till 8 procent av röster och kapital och i SEB till 18 procent av kapital och 19 procent av röster.

Under första kvartalet avyttrades aktier i AstraZeneca för 2.207 Mkr, aktier i ABB för 778 Mkr och aktier i Scania för 550 Mkr.

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

Utdelningar och inlösenprogram

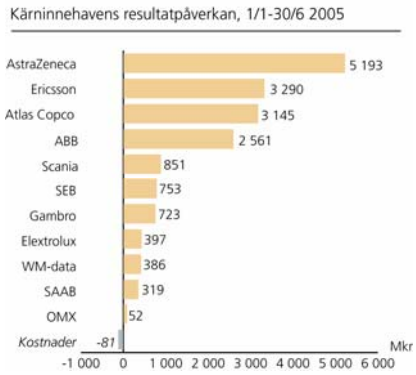
Utdelningar från kärninnehaven under rapportperioden uppgick till 2.008 (1.434) Mkr.

Under andra kvartalet genomfördes inlösenprogrammet i Atlas Copco. Investor avyttrade därvidlag 31.454.971 inlösenrätter för 629 Mkr, vilket ingår i periodens avyttringar.

Det aviserade inlösenprogrammet i Gambro förväntas genomföras under andra halvåret 2005.

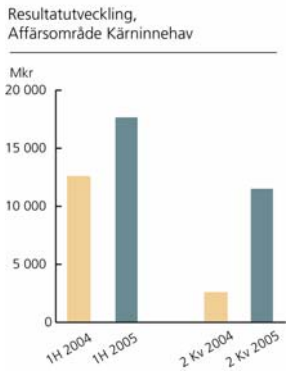
Resultat för perioden

Kärninnehavens resultatpåverkan under rapportperioden uppgick till 17.589 (12.411) Mkr. Alla kärninnehav hade en positiv resultatpåverkan under första halvåret. Störst påverkan på resultatet hade AstraZeneca med 5.193 Mkr, Ericsson med 3.290 Mkr, Atlas Copco med 3.145 Mkr och ABB med 2.561.



RESULTATUTVECKLING KÄRNINNEHAV

Mkr	1/4-30/6 2005	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004
Värdeförändring	9 753	15 662	11 052
Utdelningar	1 723	2 008	1 434
Rörelsens kostnader	-39	-81	-75
Resultatpåverkan	**11 437**	**17 589**	**12 411**



ÖVERSIKT KÄRNINNEHAV

Mkr	Antal aktier[1] 30/6 2005	Kapital-andel[2] (%) 30/6 2005	Röst-andel[2] (%) 30/6 2005	% av totala tillgångar 30/6 2005	Marknads-värde kr/aktie 30/6 2005	Marknads-värde, Mkr 30/6 2005	Köpt/sålt netto, Mkr 2005	Kurs-utveck-ling[3] 2005 (%)	Marknads-värde, Mkr 31/12 2004
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	5	19	17	27	20 392		18	17 305
Saab AB	21 611 925	20	38	2	4	2 734		10	2 496
WM-data	70 265 500	16	29	1	2	1 384		37	1 012
				20	**33**	**24 510**			**20 813**
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	94 364 913	15	21	10	15	11 654	-629[5]	30	9 421
ABB	166 330 142	8	8	7	11	8 441	-1 713	36	7 593
Scania[4]	21 495 450	11	19	5	7	6 113	-550	9	6 134
Electrolux	18 457 571	6	26	3	4	3 064		9	2 796
				25	**37**	**29 272**			**25 944**
Hälsovård									
AstraZeneca	51 587 810	3	3	14	22	16 714	-3 489	34	15 295
Gambro	68 468 225	20	26	6	9	7 121		10	6 487
				20	**31**	**23 835**			**21 782**
Finansiella tjänster									
SEB	123 027 895	18	19	14	21	15 994	-1 925	1	17 768
OMX	12 950 507	11	11	1	2	1 153		5	1 101
				15	**23**	**17 147**			**18 869**
Totalt				**80**	**124**	**94 764**	**-8 306**		**87 408**

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

Nya investeringar

Andra kvartalet innebar en fortsatt stark utveckling för Nya investeringar. Första halvåret uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt 4,6 Mdr kronor, varav 4,1 Mdr kronor under andra kvartalet. Ett antal lyckade försäljningar, värdeuppgångar främst inom EQT och en viss valutaeffekt är huvudförklaringar till det positiva resultatet. Från den 1 januari 1998 till den 30 juni 2005 har Nya investeringar påverkat resultatet med 7,5 Mdr kronor.

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

Köp och försäljningar

Under årets sex första månader har 3.267 (1.214) Mkr investerats, varav 2.136 (724) Mkr under andra kvartalet. Investeringarna avser nyinvesteringar om 2.818 (570) Mkr samt tilläggsinvesteringar om 449 (644) Mkr. Huvuddelen av investeringarna under perioden avser EQT.

Innehav för 3.308 (1.519) Mkr avyttrades under perioden, varav 2.303 (674) Mkr under andra kvartalet. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 2.024 (102) Mkr, varav 1.245 (-438) Mkr under andra kvartalet.

NYA INVESTERINGAR PER ENHET

	30/6 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	12	9 598	7	5 492
Investor Growth Capital	10	7 447	10	7 612
Investor Capital Partners – Asia Fund	2	1 339	1	792
Totalt	**24**	**18 384**	**18**	**13 896**

Resultat för perioden

Resultatet för sexmånadersperioden uppgick till 4.551 (-41) Mkr, varav 4.065 (-210) Mkr under det andra kvartalet. En stor del av resultatutvecklingen är hänförlig till ett antal avtalade och genomförda försäljningar, bland annat Bredbandsbolaget, Dometic och Sirona, samt en positiv värdeutveckling av existerande portfölj. En stärkt dollar och euro relativt kronan påverkade resultatet positivt till skillnad från åren 2003 och 2004 då valutan hade en betydande negativ effekt på värdena.

RESULTATUTVECKLING NYA INVESTERINGAR

Mkr	1/4-30/6 2005	1/1-30/6 2005	1/1-30/6 2004	1/1 1998–30/6 2005
Värdeförändring	4 048	4 567	131	**8 173**
Utdelningar	78	96	22	**1 402**
Rörelsens kostnader	-61	-112	-194[1)]	**-2 094**
Resultatpåverkan	**4 065**	**4 551**	**-41**	**7 481**

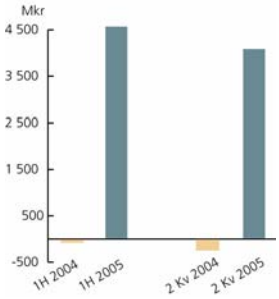
1) Inklusive omstruktureringskostnad om -75 Mkr.

Den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar har väl mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

Geografisk fördelning Nya investeringar, 30/6 2005



Resultatutveckling, Affärsområde Nya investeringar

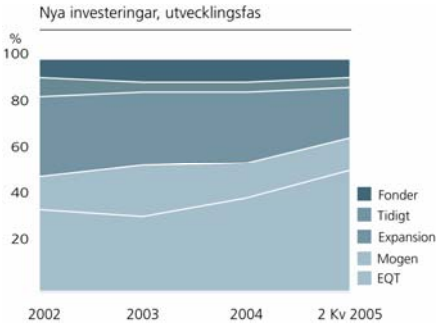


RISKKAPITALSATSNINGEN INOM NYA INVESTERINGAR

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 en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.



NYA INVESTERINGAR – 10 STÖRSTA NOTERADE[1)]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kursut-veckling (%) 2005	Marknads värde[2)] (Mkr) 30/6 2005	Marknads värde[2)] (Mkr) 31/12 2004
Kyphon	H	5	35	531	467
ISTA	H	11	-19	201	238
Biotage	H	10	5	71	68
LifeCell	H	2	54	65	7
Stepstone	T	7	25	45	33
Amkor	T	1	-32	45	56
Axcan Pharma	H	0	-21	24	44
United Pacific	T	13	-15	16	16
Nilörn	O	15	3	15	15
CSMC	T	1	-8	15	14
Övriga noterade		-	-	4	630
Totalt noterade				**1 032**	**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 första halvåret 2005 har Investor Growth Capital tillvaratagit en stärkt marknad för avyttringar genom att fortsatt vara en nettosäljare av innehav. Möjligheterna till börsnoteringar är dock fortsatt relativt begränsade, i synnerhet i Europa och Asien.

Under ett antal år i början på 2000-talet var avyttringsmöjligheterna begränsade, vilket ledde till att Investor Growth Capitals portfölj av bolag blev allt mer mogen. Senaste tvåårsperioden har därför en mängd framgångsrika avyttringar genomförts samtidigt som investeringstakten har legat kvar på ungefär samma nivå.

Händelser under det andra kvartalet

En nyinvestering har genomförts i Kalifornienbaserade Mindjet. Mindjet säljer en mjukvara som används för att visualisera och presentera komplex information.

Tilläggsinvesteringar har gjorts i bland annat Paratek Microwave, Solstice Neurosciences och Ness Display.

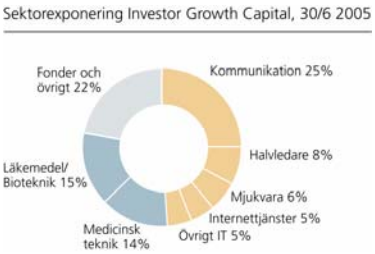
Under andra kvartalet såldes innehavet i Bredbandsbolaget. Likviden erhölls efter periodens utgång, den 8 juli 2005. Bredbandsbolaget värderas i denna delårsrapport till avtalat försäljningspris.

Investor Growth Capitals kvarvarande innehav i Tessera, Micronic och Lycos Europe såldes.

Händelser tidigare under året

Två nyinvesteringar genomförts i Axiomed och Innovative Micro Technology. Aktier förvärvades dessutom i det börsnoterade bolaget LifeCell.

Entific försåldes i sin helhet, liksom bland annat Digia. Optillions verksamhet upphörde. Försäljningar av delar av innehaven i Tessera, Micronic, Lycos Europe, ISTA och Kyphon genomfördes också.



EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Det har varit en stor aktivitet på buyout-marknaden i norra Europa hittills under 2005. EQT, genom sina sju fonder, har tillvaratagit en gynnsam marknad för avyttringar men också gjort ett antal nyinvesteringar.

Händelser under det andra kvartalet

Försäljningar av Dometic (EQT III) och Flexlink (EQT I) har genomförts. Därtill tillkännagavs att avtal slutits om att sälja Sirona (EQT III) och IHI (EQT II). Försäljningarna av Sirona och IHI var inte helt slutförda per den 30 juni 2005. Värderingen av Sirona har gjorts utifrån avtalat försäljningspris. Försäljningslikviden beräknas inkomma under juli.

EQT IV förvärvade Sanitec och avtalade om att förvärva Brandtex. EQT IV:s köp av ISS A/S slutfördes.

Händelser tidigare under året

EQT III:s köp av Carl Zeiss Vision, Munksjö och Aleris (f.d. ISS Health Care och CarePartner) genomfördes. En tilläggsinvestering gjordes i Leybold Optics.

Investor Capital Partners – Asia Fund

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

Den kinesiska private equity-marknaden har haft en stark utveckling under 2004 och hittills under 2005. Totalt antal private equity-affärer i Kina ökade med drygt 50 procent under 2004 jämfört med året innan.

Under andra kvartalet slutförde Global Beauty förvärvet av sexton hårvårdscenter i Thailand.

Fonden har sedan tidigare två investeringar i sin portfölj: Global Beauty och Memorex. Båda innehaven har haft en positiv värdeförändring under rapportperioden.

Övriga innehav och Övrig verksamhet

Under andra kvartalet säkerställde Hi3G extern lånefinansiering om totalt 10,5 Mdr kronor. Därmed återbetalades 4,2 Mdr kronor i lån till Investor. I enlighet med det avtal som slöts i samband med att The Grand Group sålde Berns-fastigheterna, övergick driften av Berns till fastighetsbolaget London & Regional den 1 juli 2005.

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

Övriga innehav

Övriga innehavs resultatpåverkan uppgick till 63 (64) Mkr under rapportperioden, varav 11 (51) Mkr under andra kvartalet.

ÖVRIGA INNEHAV

	30/6 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Hi3G (eget kapital)	2	1 621	2	1 621
Fondinvesteringar	1	623	1	593
Övrigt	0	46	0	192
Totalt Övriga innehav	**3**	**2 290**	**3**	**2 406**

Hi3G

Läs mer på webben: www.tre.se >>

Den 21 juni nåddes en viktig milstolpe i utvecklingen av Hi3G. Då meddelades att bolaget träffat avtal med tolv banker om en femårig lånefacilitet på totalt 10,5 Mdr kronor. Lånefaciliteten täcker hela Hi3G:s bedömda externa lånefinansieringsbehov för verksamheterna i Sverige och Danmark.

Faciliteten är inledningsvis garanterad av Investor och Hutchison Whampoa i förhållande till respektive bolags ägarandel. Garantierna kan återkallas delvis eller helt under lånets löptid givet att Hi3G uppfyller vissa finansiella mål.

Under andra kvartalet har 3 som första 3G-operatör i Sverige bland annat lanserat videosvar och full täckning i Stockholms tunnelbana. 3 blev också utsedd till Sveriges bästa 3G-operatör av Sveriges största kvällstidning Aftonbladet och tidningen Mobil.

Som tidigare kommunicerats bedömer Investor att dess totala åtaganden till Hi3G, i form av eget kapital, kommer att uppgå till 4-5 Mdr kronor.

Under rapportperioden har 799 Mkr tillskjutits Hi3G i form av lån, varav 304 Mkr under andra kvartalet. I och med lånefinansieringen återbetalades 4,2 Mdr kronor till Investor av de utestående lånen.

INVESTORS FINANSIERING AV HI3G

	31/12 2004	1/1-30/6 2005	Totalt 30/6 2005
Eget kapital-tillskott	1 648	-	**1 648**
Lån[1)]	4 033	-3 401[2)]	**632**
Totalt	**5 681**	**-3 401**	**2 280**

1) Ingår i "Övriga tillgångar och skulder" i substansvärdeuppställningar.
2) Under andra kvartalet återbetalades 4,2 Mdr kronor från Hi3G. Under året har ytterligare 799 Mkr tillförts till Hi3G i form av lån.

Övrig verksamhet

Övrig verksamhets resultatpåverkan för sexmånadersperioden uppgick till -4 (-51) Mkr, varav -5 (-25) Mkr under andra kvartalet.

ÖVRIG VERKSAMHET

	30/6 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
The Grand Group	2	1 575	2	1 475
Mark och fastigheter	0	300	1	300
Aktiv portföljförvaltning	1	470	0	3
Övrigt (bl.a. Novare)	0	102	0	90
Totalt Övrig verksamhet	**3**	**2 447**	**3**	**1 868**

The Grand Group

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

I enlighet med avtalet som slöts i samband med försäljningen av Berns-fastigheterna övergick driften av Berns Salonger, Berns Hotel och China Teatern till fastighetsbolaget London & Regional den 1 juli 2005.

Hotellverksamheten inom the Grand Group har under årets andra kvartal utvecklats bättre än under första kvartalet. Resultatet har dock belastats av kostnadsförda ombyggnadsarbeten i syfte att göra Burmanska palatset till en modern konferens- och hotellanläggning inom Grand Hôtel i Stockholm.

The Grand Groups resultat efter finansnetto uppgick till -19 (-34) Mkr under rapportperioden. Under det andra kvartalet tillsköt Investor 100 Mkr i eget kapital till The Grand Group.

Aktiv portföljförvaltning

Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett nettoresultat om 27 (-4) Mkr för rapportperioden. Resultatet för andra kvartalet uppgick till 6 (-5) Mkr.

Den aktiva portföljförvaltningens sammanlagda portfölj hade på balansdagen en lång nettoposition.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: www.novare.se >>

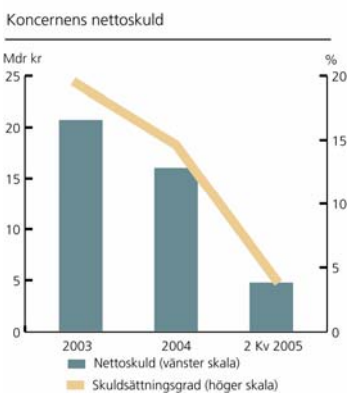
Under det andra kvartalet bildades Novare Act som kommer att erbjuda tjänster inom förändrings- och utvecklingsarbete. Tjänsterna bygger på så kallad "Action Learning", en internationellt känd och lösningsfokuserad metod att driva förändringsprocesser.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid rapportperiodens utgång till 4.659 Mkr att jämföra med 15.922 Mkr vid utgången av 2004. Förändringen i nettoskulden förklaras i allt väsentligt av låneåterbetalning från Hi3G samt likvider för försäljningen av aktier i ett antal kärninnehav och nya investeringar.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till -96 (-547) Mkr. I finansiellt netto ingår räntekostnader etc. uppgående till -362 (-441) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar (enligt IFRS) av lån, swappar och säkring av personaloptioner.

Investors nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna uppgick till 4 procent vid rapportperiodens utgång, att jämföra med 15 procent vid utgången av 2004.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 30 juni 2005 till 20.938 Mkr att jämföra med 12.127 Mkr vid årsskiftet.

Under resterande delen av 2005 kommer utestående lån, motsvarande nominellt 1.357 Mkr, att förfalla. Under 2006 kommer utestående lån, motsvarande nominellt 3.787 Mkr, att förfalla.

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.

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick under rapportperioden till 242 (241) Mkr. Till följd av nya redovisningsregler ingår sedan årsskiftet kostnader för personaloptionsprogram i koncernens kostnader. Redovisningsmässiga kostnader för dessa uppgick till 15 (10) Mkr under rapportperioden.

Moderbolaget

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick den 30 juni 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**

Resultat och investeringar

Resultatet efter finansiella poster för första halvåret 2005 uppgick till 7.489 (6.593) Mkr, varav 3.878 (5.053) Mkr utgjordes av, från innehaven, realiserade resultat och nedskrivningar.

Under sexmånadersperioden har 3.776 (3.146) Mkr investerats i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.189 (40) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 10.750 (7.861) Mkr, varav 0 (321) Mkr är hänförligt till innehav i koncernföretag.

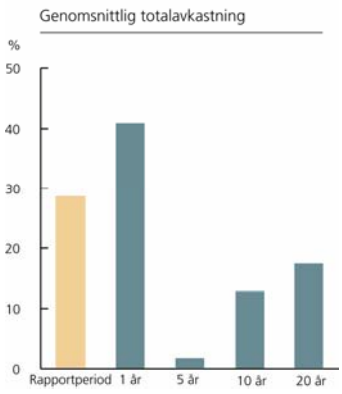
De kortfristiga fordringarna uppgick till 6.826 Mkr att jämföras med 3.154 Mkr vid årsskiftet. De kortfristiga skulderna uppgick till 15.490 Mkr att jämföras med 17.117 Mkr vid årsskiftet. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 62.187 Mkr att jämföras med 56.222 Mkr per 31 december 2004.

Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under rapportperioden till 28 (14) procent. Den senaste tolvmånadersperioden var totalavkastningen 41 (36) procent.

Under den senaste 10-årsperioden har den genomsnittliga årliga totalavkastningen varit 12,7 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 17,4 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var vid rapportperiodens utgång 106 kronor, att jämföra med 84,50 kronor per den 31/12 2004.

Övrigt

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2005 upprättas koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Jämförelsesiffror avseende 2004, inklusive siffror avseende finansiella instrument redovisade i enlighet med IAS 39, har omräknats i enlighet med IFRS. På flera områden råder överensstämmelse mellan de redovisningsprinciper som tillämpades i senaste årsredovisningen (Redovisningsrådets rekommendationer) och IFRS. Nedan redogörs för de redovisningsprinciper, av betydelse för Investor, som förändrats i och med införandet av IFRS.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar

I enlighet med IAS 39 och IAS 28 redovisas aktierelaterade investeringar, inklusive andelar i intresseföretag, till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen. Aktierelaterade investeringar värderas enligt följande under IFRS:

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 då ett derivat samt underliggande lån kvalificerar för detta i enlighet med IAS 39. I de fall lån och derivat ej kvalificerar för säkringsredovisning redovisas lån till upplupet anskaffningsvärde och derivat redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Övriga finansiella instrument

Derivat och kortfristiga placeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Andra finansiella instrument än de ovan nämnda redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Materiella anläggningstillgångar

I enlighet med IAS 16 redovisas Investors fastigheter till verkligt värde.

För anläggningstillgångar tillämpas komponentavskrivning, innebärande att anskaffningsvärdet fördelas på komponenter som sedan skrivs av baserat på respektive komponents nyttjandeperiod.

Aktierelaterade ersättningar

Investors personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2:s regler för aktierelaterade ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument. Vid tilldelningstidpunkten beräknas ett värde på programmen, detta värde utgör basen för den kostnad som periodiseras över programmens intjänandeperiod. Reserveringar för sociala avgifter redovisas löpande baserat på realvärdet (skillnaden mellan verkligt värde på underliggande aktie och lösenpriset).

Skatt

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.

Övrigt

Värdeförändring

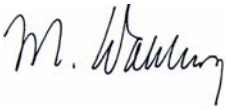
För balansposter som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För balansposter som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid ingången av perioden och erhållen likvid. För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

För ytterligare information om Investors övergång till redovisning enligt IFRS hänvisas till bilaga 1 i Investors delårsrapport januari-mars 2005.

Kommande informationstillfällen

12 oktober	Delårsrapport januari – september
19 januari 2006	Bokslutskommuniké

Stockholm den 12 juli 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 1/1-30/6	2004 1/1-30/6	2005 1/4-30/6	2004 1/4-30/6
Investeringsverksamheten				
Utdelningar	2 129	1 501	1 802	1 190
Värdeförändring	20 271	11 206	13 813	1 142
Rörelsens kostnader	-197	-198	-102	-87
Omstruktureringskostnad	-	-75	-	-
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	**22 203**	**12 434**	**15 513**	**2 245**
Övrig verksamhet				
Nettoomsättning	356	328	195	179
Kostnad för sålda varor och tjänster	-373	-360	-199	-190
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	27	-4	6	-5
Rörelsens kostnader	-14	-15	-7	-9
Nettoresultat - Övrig verksamhet	**-4**	**-51**	**-5**	**-25**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-31	-28	-17	-14
Omstruktureringskostnad	-	-25	-	-
Rörelseresultat	**22 168**	**12 330**	**15 491**	**2 206**
Finansiellt netto	-96	-547	-10	-369
Resultat efter finansiella poster	**22 072**	**11 783**	**15 481**	**1 837**
Skatt på periodens resultat	78	14	28	15
Periodens resultat	**22 150**	**11 797**	**15 509**	**1 852**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	22 134	11 793	15 504	1 851
Minoritetsintresse	16	4	5	1
Periodens resultat	22 150	11 797	15 509	1 852
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor	**28,87**	**15,38**	**20,21**	**2,42**

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 30/6	2004 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 469	2 695
Aktier och andelar	116 751	104 637
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 977	837
Övriga fordringar	2 042	5 752
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 938	12 127
Summa tillgångar	**144 177**	**126 048**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	113 419	92 915
Pensioner och liknande förpliktelser	223	226
Lån	27 351	28 660
Övriga skulder	3 184	4 247
Summa eget kapital och skulder	**144 177**	**126 048**

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2005 30/6	2004 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	20 938	12 127
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 977	837
Lån	-27 351	-28 660
Avsatt till pensioner	-223	-226
Summa nettoskuld	**-4 659**	**-15 922**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2005 1/1-30/6	2004 1/1-31/12
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**92 915**	**49 039**
Effekt av byte av redovisningsprincip (IFRS)	**-**	**36 622**
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	**92 915**	**85 661**
Utdelning till aktieägarna	-1 726	-1 726
Effekt av personaloptionsprogram	16	14
Valutakursdifferenser	36	-371
Valutakursdifferenser, minoritetens andel	4	-
Utdelning till minoriteten	-9	-9
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	12	42
Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	21	32
Periodens resultat	22 150	9 272
Eget kapital vid periodens slut	**113 419**	**92 915**

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-30/6	2004 1/1-30/6
Löpande verksamheten		
Kärninnehav		
Erhållna utdelningar	2 008	1 434
Nya investeringar		
Erhållna utdelningar	73	14
Övriga innehav		
Erhållna utdelningar	1	45
Aktiv portföljförvaltning, Övrig verksamhet och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	10 485	14 008
Utbetalningar	-11 026	-14 291
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**1 541**	**1 210**
Erhållna/erlagda räntor	-595	-604
Betald inkomstskatt	-66	-128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**880**	**478**
Investeringsverksamheten		
Kärninnehav		
Förvärv	-551	-1 022
Avyttringar	8 857	7 437
Nya investeringar		
Förvärv m.m.	-3 319	-1 293
Avyttringar	3 322	1 540
Övriga innehav		
Förvärv m.m.	-18	-33
Avyttringar	303	561
Ökning långfristiga fordringar	-1 000	-870
Minskning långfristiga fordringar	4 200	-
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	222	-1 491
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-197	-453
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	403	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**12 222**	**4 376**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	899
Amortering av låneskulder	-2 375	-2 731
Förändring av kortfristig upplåning, netto	-	-50
Utbetald utdelning	-1 726	-1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-4 101**	**-3 608**
Periodens kassaflöde	**9 001**	**1 246**
Likvida medel vid årets början	**3 531**	**2 264**
Kursdifferens i likvida medel	26	11
Likvida medel vid periodens slut	**12 558**	**3 521**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2005

Belopp i Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 008	96	25	30 [1]		2 159
Värdeförändring	15 662	4 567	42	-3 [1]		20 268
Övriga intäkter och kostnader				-17 [2]		-17
Rörelsens kostnader	-81	-112	-4	-14	-31	-242
Rörelseresultat	**17 589**	**4 551**	**63**	**-4**	**-31**	**22 168**
Finansiellt netto					-96	-96
Skatt					78	78
Periodens resultat	**17 589**	**4 551**	**63**	**-4**	**-49**	**22 150**
Övrigt				21	59	80
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	**17 589**	**4 551**	**63**	**17**	**-1 716**	**20 504**
Substansvärde per affärsområde 30/6 2005						
Totala tillgångar	94 764	18 384	2 290	2 447	193	118 078
Nettoskuld					-4 659	-4 659
Totalt substansvärde	**94 764**	**18 384**	**2 290**	**2 447**	**-4 466**	**113 419**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 30/6 2004

Belopp i Mkr	Kärn-innehav	Nya investeringar	Övriga innehav	Övrig verksamhet	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 434	22	45	29 [1]		1 530
Värdeförändring	11 052	131	23	-33 [1]		11 173
Övriga intäkter och kostnader				-32 [2]		-32
Rörelsens kostnader	-75	-119	-4	-15	-28	-241
Omstruktureringskostnad		-75			-25	-100
Rörelseresultat	**12 411**	**-41**	**64**	**-51**	**-53**	**12 330**
Finansiellt netto					-547	-547
Skatt					14	14
Periodens resultat	**12 411**	**-41**	**64**	**-51**	**-586**	**11 797**
Övrigt		152 [3]		43	23	218
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	**12 411**	**111**	**64**	**-8**	**-2 289**	**10 289**
Substansvärde per affärsområde 30/6 2004						
Totala tillgångar	90 313	15 556	2 365	1 959	1 859	112 052
Nettoskuld					-16 102	-16 102
Totalt substansvärde	**90 313**	**15 556**	**2 365**	**1 959**	**-14 243**	**95 950**

[1] Avser den aktiva portföljförvaltningen. I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter uppgående till 10.261 (13.602) Mkr.

[2] Nettoomsättning uppgår till 356 (328) 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 – Avstämning av rapportering i enlighet med IFRS

I enlighet med IFRS 1 presenteras nedan en jämförelse av balans-och resultaträkning enligt tidigare redovisningsprinciper och IFRS för denna rapports jämförelseperiod. För ytterligare information om Investors övergång till redovisning i enlighet med IFRS samt öppningsbalans och omräknade siffror för helåret 2004 hänvisas till bilaga 1 i Investors delårsrapport januari-mars 2005.

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Mkr	Not	2004 1/1-30/6	*Justering IFRS*	IFRS 2004 1/1-30/6	2004 1/4-30/6	*Justering IFRS*	IFRS 2004 1/4-30/6
Investeringsverksamheten							
Utdelningar		1 501		1 501	1 190		1 190
Värdeförändring	1	7 121	*4 085*	11 206	368	*774*	1 142
Rörelsens kostnader		-198		-198	-87		-87
Omstruktureringskostnad		-75		-75	-		-
Nettoresultat – Investeringsverksamheten		**8 349**	***4 085***	**12 434**	**1 471**	***774***	**2 245**
Övrig verksamhet							
Nettoomsättning		328		328	179		179
Kostnad för sålda varor och tjänster	2	-340	*-20*	-360	-179	*-11*	-190
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	3	3	*-7*	-4	-19	*14*	-5
Rörelsens kostnader		-15		-15	-9		-9
Nettoresultat – Övrig verksamhet		**-24**	***-27***	**-51**	**-28**	***3***	**-25**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	4	-18	*-10*	-28	-9	*-5*	-14
Omstruktureringskostnad		-25		-25	-		-
Rörelseresultat		**8 282**	***4 048***	**12 330**	**1 434**	***772***	**2 206**
Finansiellt netto	5	-441	*-106*	-547	-239	*-130*	-369
Resultat efter finansiella poster		**7 841**	***3 942***	**11 783**	**1 195**	***642***	**1 837**
Justering till följd av kapitalandelsmetoden	6	-1 822	*1 822*		-985	*985*	
Andelar i intresseföretags resultat	6	774	*-774*		221	*-221*	
Resultat före skatt		**6 793**	***4 990***	**11 783**	**431**	***1 406***	**1 837**
Skatt på periodens resultat	7	-668	*682*	14	-351	*366*	15
Minoritetens andel i periodens resultat	8	-4	*4*		-1	*1*	
Periodens resultat		**6 121**	***5 676***	**11 797**	**79**	***1 773***	**1 852**
Hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		6 121	*5 672*	11 793	79	*1 772*	1 851
Minoritetsintresse	8		*4*	4		*1*	1
Periodens resultat		6 121	*5 676*	11 797	79	*1 773*	1 852
Resultat per aktie före och efter utspädning, kronor		***7,98***	***7,40***	***15,38***	***0,10***	***2,32***	***2,42***

Noter till justeringsposter i resultaträkningen

Not 1. Innehav i aktier och andelar värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar.

Not 2. 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 3. Värdepappersinnehav inom den aktiva portföljförvaltningen värderas till verkligt värde enligt IFRS. Justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar på dessa innehav.

Not 4. Personaloptions- och aktieprogram redovisas i enlighet med IFRS 2 och justeringen utgörs av den periodiserade kostnaden för värdet av programmen vid tilldelningstidpunkten samt reserveringar för sociala kostnader.

Not 5. 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 aktieswappar som innehas i syfte att skydda Investor mot effekter av personaloptionsprogrammen vid uppgångar i Investors aktiekurs.

Not 6. Tidigare tillämpades kapitalandelsmetoden för intresseföretag. I och med övergången till IFRS redovisas dessa innehav istället till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen.

Not 7. Justeringen består dels av en återföring av den skattekostnad som uppkommit vid kapitalandelsredovisning av intresseföretag (se not 6) och dels av uppskjuten skatt på vissa orealiserade värdeförändringar.

Not 8. Enligt IFRS görs inte något avdrag för minoritetens andel av periodens resultat i resultaträkningen, istället görs en fördelning av resultatet mellan moderbolagets aktieägare och minoritetsintresset i anslutning till resultaträkningen.

Balansräkning Koncernen

Belopp i Mkr	Not	30/6 2004	*Justering IFRS*	IFRS 30/6 2004
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	1	1 892	*942*	2 834
Aktier och andelar	2	67 644	*41 565*	109 209
Fordringar som ingår i nettoskulden	3		*2 260*	2 260
Fordringar	4	4 030	*-98*	3 932
Likvida medel	**5**	**12 551**	***4***	**12 555**
Summar tillgångar		**86 117**	***44 673***	**130 790**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		53 835	*42 115*	95 950
Pensioner och liknande förpliktelser		238		238
Övriga avsättningar	6	947	*-947*	
Lån	7	28 229	*2 450*	30 679
Övriga skulder	8	2 868	*1 055*	3 923
Summa eget kapital och skulder		**86 117**	***44 673***	**130 790**

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.

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	37 198
Nya investeringar	4 151
Övriga innehav	216
Aktiv portföljförvaltning	0
Effekt på aktier och andelar	**41 565**
Uppskjuten skatteskuld	-2
Nettoeffekt på eget kapital	**41 563**

Not 3. Har justerats för derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldportföljen.

Not 4. Kortfristiga finansiella instrument på balansräkningens tillgångssida har värderats till verkligt värde.

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.

Not 5. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde.

Not 6. Avsättningar försvinner som rubrik och posten har överförts i sin helhet till långfristiga skulder.

Not 7. 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.

Not 8. Övriga skulder har påverkats av övergången till IFRS bland annat av omrubricering av avsättningar, uppskjuten skatt till följd av värdering till verkligt värde och att över- och underkurser på lån, placeringar och tillhörande derivat efter övergången till IFRS redovisas som en del av det underliggande instrumentets värde.

Justering av eget kapital

Eget kapital har justerats till följd av övergången till IFRS. Justeringen kan delas upp enligt följande:

Omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	678
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	33
Verkligt värde aktier och andelar	41 563
Verkligt värde övriga finansiella instrument	5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-103
Verkligt värde korta placeringar	4
Justering av lån och derivat till verkligt värde, säkringsredovisning	-223
Justering redovisat värde personaloptioner	4
Verkligt värde övriga finansiella instrument, skulder	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	133
Omklassificering minoritetsintresse från övriga skulder till eget kapital	15
Nettoeffekt på eget kapital	**42 115**

Effekterna på eget kapital 30/6 2004 till följd av redovisning enligt IFRS är följande:

Ingående justering för IFRS per 31/12 2003 - öppningsbalans	36 622
Förändring omvärderingsreserv materiella anläggningstillgångar	43
Förändring reserv kassaflödessäkring	8
Redovisning av personaloptioner enligt IFRS 2	-37
Valutakursdifferenser, dotterföretag	45
Återföring eget kapitaltransaktioner avseende intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	-233
Utdelning till minoritetsägare	-9
Effekt av justering för IFRS på årets resultat	5 676
Nettoeffekt på eget kapital	**42 115**

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 kassaflödet per 30/6 2004 är följande:

Belopp i Mkr	2004 1/1-30/6	*Justering IFRS*	IFRS 2004 1/1-30/6
Periodens kassaflöde	2 737	*-1 491*	1 246
Likvida medel vid årets början	9 803	*-7 539*	2 264
Kursdifferens i likvida medel	11		11
Likvida medel vid periodens slut	**12 551**	***-9 030***	**3 521**