Bokslutskommuniké 2005

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet

- Substansvärdet fortsatte att stiga under fjärde kvartalet och befäste 2005 som ett mycket bra år. Under året steg substansvärdet med 42 Mdr kronor (motsvarande 46 procent) och totalavkastningen till aktieägarna uppgick till 68 procent.
- I Gambros inlösenprogram har aktier inlösts till ett värde av 2,0 Mdr kronor.
- 3 Skandinavien hade 461.000 kunder vid årsskiftet. Från och med denna rapport värderas 3 till summan av Investors andel av 3s eget kapital (enligt kapitalandelsmetoden) och Investors tillskjutna aktieägarlån. Summan uppgick till 843 Mkr.
- Från och med denna bokslutskommuniké rapporteras utvecklingen utifrån affärsområdena; ”Kärninvesteringar”, ”Private Equity-investeringar”, ”Operativa investeringar” och ”Finansiella investeringar”.
- Investors Private Equity-investeringar har under senare år nått en ökad mognad och andel onoterade tillgångar har ökat. Investors styrelse har därför beslutat om en förnyad utdelningspolicy.

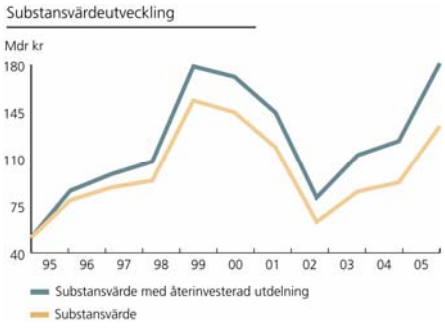
Finansiell information

- Substansvärdet uppgick den 31 december 2005 till 134.180 Mkr (175 kronor per aktie), jämfört med 92.086 Mkr (120 kronor per aktie) vid föregående årsskifte.
- Koncernens resultat (enligt IFRS) för 2005 uppgick till 43.858 Mkr (57,15 kronor per aktie), jämfört med 8.745 Mkr för 2004 (11,39 kronor per aktie).
- Kärninvesteringarnas resultatpåverkan uppgick till 39.427 (9.416) Mkr under året. Samtliga kärninvesteringar hade en positiv resultatpåverkan. Störst påverkan hade AstraZeneca, Atlas Copco och ABB med 8.650, 8.192 respektive 6.886 Mkr.
- Private Equity-investeringars resultatpåverkan var 6.022 (970) Mkr under året.
- Investoraktiens totalavkastning för helåret var 68 (25) procent, varav 15 (9) under fjärde kvartalet. Genomsnittlig totalavkastning för de senaste 20 åren var 17 procent.
- Utdelning till aktieägarna föreslås till 3,50 (2,25) kronor per aktie.

INVESTOR I SAMMANDRAG

	31/12 2005	31/12 2004
Tillgångar, Mkr	134 403	108 168
Nettoskuld, Mkr	-223	-16 082
Substansvärde (eget kapital), Mkr	134 180	92 086
Substansvärde (eget kapital), kr/aktie	175	120

Årets/kvartalets utveckling	*1/1-31/12 2005*	*1/1-31/12 2004*	*1/10-31/12 2005*	*1/10-31/12 2004*
Koncernens resultat, Mkr	43 858	8 745	12 297	-1 431
Koncernens resultat, kr/aktie	57,15	11,39	16,03	-1,86



2005 – ett enastående år för Investor



Under året rapporterade våra innehav stora framgångar och inom Investor var affärsaktiviteten hög. Vårt substansvärde steg med 42 Mdr kronor under 2005, motsvarande 46 procent. Vi utnyttjade den starka finansiella marknaden för att göra ett antal framgångsrika avyttringar inom våra Private Equity-investeringar, men också genom att göra vissa försäljningar inom Kärninvesteringar. Sammantaget uppnådde vi ett starkt positivt kassaflöde som medförde att året avslutades med en marginell nettoskuld.

Värdeskapande agenda för kärninvesteringarna

Våra kärninvesteringar utvecklades fortsatt bra under 2005 tack vare det intensiva förbättringsarbete som genomförts under de senaste åren, i kombination med en stark konjunktur. Det finns dock alltid rum för förbättringar i strävan att bibehålla eller stärka bolagens position som världsledande inom sina respektive områden. Som utgångspunkt för detta arbete tar vi som ägare fram en värdeskapande plan för varje bolag. Denna omfattar bland annat operativ benchmarking, möjligheter till organisk tillväxt och strukturförändringar i industrin samt kapitalstrukturfrågor. Vi utvärderar löpande varje bolags utveckling, liksom styrelsens och ledningens arbete, utifrån denna plan.

Att hitta en optimal kapitalstruktur är en viktig komponent i den värdeskapande planen. Vi ska se till att våra bolag har en kapitalstruktur som möjliggör investeringar i fortsatt lönsam tillväxt under de kommande tre till fem åren, utan att vara överkapitaliserade. Atlas Copco och Gambro är båda exempel på bolag som distribuerat betydande kapital till aktieägarna under det gångna året.

Viktigt att koppla incitament till bolagens utveckling och aktieägarnas intressen

Som ägare och byggare av bolag är vi beroende av att kunna attrahera och behålla de bästa företagsledarna. Vårt globala nätverk är en unik tillgång i detta avseende, men vi måste också kunna erbjuda attraktiva kompensationsprogram. Rätt människor med rätt incitament är ett effektivt verktyg för att tillse att bolagen utvecklas på bästa möjliga sätt. Jag är fortsatt övertygad om att kompensation måste vara kopplad till den långsiktiga aktiekursutvecklingen i bolagen eftersom detta är det bästa måttet på ett bolags framgång. Samtidigt säkerställer det att ledningen delar ägarnas intressen. Bra kompensationssystem i våra innehav är av stor vikt för Investor och därmed för våra aktieägare.

Starkt kassaflöde från Private Equity-investeringar

Våra Private Equity-investeringar inom EQT, Investor Capital Partners och Investor Growth Capital har bidragit med totalt 6 Mdr kronor till substansvärdet under året. Vi har samtidigt kunnat realisera innehav för nära 14 Mdr kronor under de senaste två åren. Av dessa avser 9 Mdr kronor år 2005. Mot bakgrund av detta har vi idag färre bolag redo för exit, vilket innebär att vi sannolikt kommer se ett lägre kassaflöde från våra Private Equity-investeringar under 2006. Under 2005 har vi gjort ett antal selektiva investeringar och därmed fortsatt att bygga en intressant portfölj med attraktiv avkastningspotential för framtiden.

Positiva utsikter för 3 Skandinavien

Efter en stark avslutning på 2005 nådde 3 Skandinavien 461.000 abonnenter i Sverige och Danmark per årsskiftet. Det var dock lägre tillväxt än förväntat för helåret. Enligt marknadsbedömare har emellertid bolaget den klart största marknadsandelen på 3G-marknaden i Sverige. 3 har fortsatt att framgångsrikt bygga sitt varumärke, sitt nätverk och ett attraktivt tjänsterbjudande. Vi bedömer affärspotentialen för 3G som stark. Vi är övertygade att fler och fler mobilanvändare kommer att gå över till mobilt bredband för att utnyttja den kostnadseffektiva teknologin och den högre bandbredden.

3 Skandinaviens bedömning är att ett positivt resultat på månadsbasis uppnås senast 2008 (EBITDA efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning). Det totala finansieringsbehovet för projektet beräknas i dagsläget hamna i den övre delen av det tidigare kommunicerade intervallet på 20-25 Mdr kronor. Som ägare följer vi noga upp bolagets utveckling och verksamhetsmål för att säkerställa att vi får en så bra avkastning som möjligt på vår investering. Det är vår bedömning att framtida investeringar i 3 kommer att ge god avkastning.

3 Skandinavien tillhör från och med denna rapport affärsområdet Operativa investeringar och redovisas därmed som ett intressebolag. Det innebär att värdet på 3 i vår redovisning utgörs av vår andel av 3s eget kapital samt de tillskjutna aktieägarlånen. Vi använder därmed samma synsätt som vår partner Hutchison Whampoa. Som en konsekvens av denna förändring blir det rapporterade värdet 2,1 Mdr kronor lägre än enligt tidigare redovisningsprincip.

Goda förutsättningar för fortsatt värdeskapande

Investor står utan nämnvärd nettoskuld starkt finansiellt rustat. Detta ger oss utrymme att agera när intressanta affärsmöjligheter dyker upp. Den självklara utgångspunkten för oss är att endast göra investeringar när vi bedömer att vi kan uppnå en attraktiv avkastning. Det är viktigt att beakta de utestående åtagandena till 3 Skandinavien (lånegarantier och finansieringsåtaganden) och till våra Private Equity-investeringar när man utvärderar vår aktuella finansiella position

Under 2006 kommer vi fortsätta se över vår mix av investeringar samt arbeta vidare med att se till att våra innehav blir, eller fortsätter vara, ledande inom sina industrier. Vi kommer även framdeles följa principen att vara långsiktiga i visionen men otåliga i uppföljningen. Med en stark portfölj, en ny affärsorienterad ledningsgrupp och en solid finansiell ställning är förutsättningarna goda för att skapa en konkurrenskraftig avkastning framöver. Det är en tradition Investor lyckats bevara under dess 90-åriga historia, och nu senast under min företrädare Marcus Wallenberg.



Börje Ekholm

Koncernens utveckling

Investors positiva utveckling fortsatte under det fjärde kvartalet med ett resultat om 12,3 Mdr kronor. Helårsresultatet uppgick till 43,9 Mdr kronor, vilket inkluderar orealiserade värdeuppgångar. Såväl Kärninvesteringar som Private Equity-investeringar bidrog starkt till årets resultat. Sammantaget har substansvärdet under året utvecklats från 92,1 till 134,2 Mdr kronor. Nettoskulden har under året reducerats från 16,1 till 0,2 Mdr kronor.

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

Substansvärdet

Den 31 december 2005 uppgick substansvärdet (tillika eget kapital) till 134.180 (92.086 vid föregående årsskifte) Mkr, vilket motsvarade 175 (120) kronor per aktie. Substansvärdet ökade därmed med 46 (8) procent under året. Under det fjärde kvartalet steg substansvärdet med 12,3 (-1,8) Mdr kronor eller 10 (-2) procent.



SUBSTANSVÄRDE (EGET KAPITAL) INVESTOR

	31/12 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Kärninvesteringar	150	115 419	114	87 408
Private Equity-investeringar	20	15 478	18	13 896
Operativa investeringar	4	2 757	4	2 811
Finansiella investeringar	2	1 380	1	788
Övriga tillgångar & skulder	-1	-631	4	3 265
Totala tillgångar	**175**	134 403	**141**	**108 168**
Nettoskuld	0	-223	-21	-16 082
Substansvärde (eget kapital)	**175**	134 180	**120**	**92 086**

Ny affärsområdesstruktur

Med syfte att förtydliga och förklara vilka typer av investeringar Investor fokuserar på, rapporteras från och med denna rapport i enlighet med affärsområdena; ”Kärninvesteringar”, ”Private Equity-investeringar”, ”Operativa investeringar” och ”Finansiella investeringar”. Den nya strukturen speglar Investors verksamhet och portföljsammansättning på ett bättre sätt och innebär därtill tydligare benämningar på affärsområdena. Ambitionen är också att de bättre skall understödja den externa kommunikationen av Investors verksamhet och portföljsammansättning.

Benämning av affärsområde	Typ av bolag/verksamhet	Typ av ägande	Värderingsprincip	Tidigare benämnt/klassificerat
Kärninvesteringar	Stora börsnoterade innehav med lång ägarhorisont	Ledande minoritetsägande	Börskurs	Kärninnehav
Private Equity-investeringar	Tillväxtkapital och skuldfinansierade uppköp i främst onoterade bolag. Ägarhorisont ~3-7 år	Minoritetsägande (IGC) och majoritetsägande (genom EQT och Investor Capital Partners)	Börskurs, multipel- eller tredjeparts-värdering	Nya investeringar
Operativa investeringar	Medelstora till stora bolag med medellång ägarhorisont Primärt onoterade innehav	Majoritetsägande eller med betydande inflytande	Ägarandel av eget kapital	Övrig verksamhet[1)]
Finansiella investeringar	Finansiella/icke strategiska innehav/verksamheter med kortare ägarhorisont	Minoritetsägande	Börskurs eller tredjeparts-värdering	Övriga innehav[2)]

1) 3 Skandinavien tillhörde enligt tidigare klassificering Övriga innehav.
2) Investors aktiva portföljförvaltning tillhörde enligt tidigare klassificering Övrig verksamhet.

Resultatutveckling

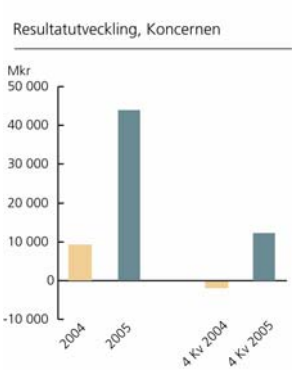
Koncernens resultat under året uppgick till 43.858 (8.745) Mkr, varav 12.297 (-1.431) Mkr under fjärde kvartalet. Huvuddelen av resultatet utgjordes av värdeuppgångar i kärninvesteringar såsom AstraZeneca, Atlas Copco, ABB samt inom EQT.

Kärninvesteringar påverkade årets resultat med 39.427 (9.416) Mkr, Private Equity-investeringar med 6.022 (970) Mkr, Operativa investeringar med -1.571 (-588) Mkr och Finansiella investeringar med 215 (71) Mkr. Motsvarande siffror för fjärde kvartalet var 11.135 (-1.781), 1.590 (936), -387 (-335) respektive 46 (39) Mkr.

UTVECKLING KONCERNEN

Mkr	1/10-31/12 2005	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004
Värdeförändring	12 850	43 663	9 238
Utdelningar	25	2 415	1 710
Rörelsens kostnader	-133	-475	-558[1)]
Övriga resultatposter	-445	-1 745	-1 645
Koncernens resultat	**12 297**	**43 858**	**8 745**
Utbetald utdelning	-	-1 726	-1 726
Övrigt	-10	-38	-319
Förändring substansvärde	**12 287**	**42 094**	**6 700**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -100 Mkr.



Se segmentsrapporteringen, sid. 20, för en detaljerad beskrivning av utvecklingen för respektive affärsområde.

TILLGÅNGAR UPPDELADE PER SEKTOR OCH AFFÄRSOMRÅDE, 31/12 2005

Mkr	Verkstadsindustri	Teknologi	Hälsovård	Finansiella tjänster	Övrigt	Totalt
Kärninvesteringar	40 446	27 546	25 956	21 471		**115 419**
Private Equity-investeringar	1 595	6 374	2 913	242	4 354	**15 478**
Operativa investeringar		843			1 914	**2 757**
Finansiella investeringar och Övrigt		35			714	**749**
Totalt	**42 041**	**34 798**	**28 869**	**21 713**	**6 982**	**134 403**

Kärninvesteringar

Samtliga kärninvesteringar påverkade resultatet positivt under 2005. Sammanlagd resultatpåverkan uppgick till 39,4 Mdr kronor för helåret. Värdemässigt fortsatte Kärninvesteringar att utvecklas starkt under det fjärde kvartalet och påverkade resultatet med 11,1 Mdr kronor. Under fjärde kvartalet genomfördes ett inlösenprogram i Gambro vilket gav Investor ett kapitaltillskott om 2,0 Mdr kronor.

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

En fortsatt stark efterfrågan, kostnadseffektiviseringar, förväntat positiva valutaeffekter och låga räntor resulterade i att merparten av kärninvesteringarna bidrog positivt till Investors resultat för det fjärde kvartalet. Kärninvesteringarna bidrog med en sammanlagd resultatpåverkan om knappt 40 Mdr kronor, motsvarande 45 procents avkastning under året.

Köp och försäljningar

Under fjärde kvartalet köptes 1.643.300 B-aktier i Atlas Copco för 248 Mkr samtidigt som 1.643.300 A-aktier i Atlas Copco såldes för 277 Mkr.

Under helåret 2005 förvärvades aktier i Kärninvesteringar för sammantaget 1.157 (1.509) Mkr. Aktier för 10.570 (7.773) Mkr såldes sammantaget under året. Realiserad vinst på försäljningarna (exklusive inlösenprogram), beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 3.636 Mkr.

Händelser tidigare under året

Avyttringar har skett av aktier i AstraZeneca för 3.489 Mkr, i SEB för 1.926 Mkr, i ABB för 1.713 Mkr och i Scania för 550 Mkr.

Köp av aktier i Electrolux för 909 Mkr genomfördes under tredje kvartalet.

Konverteringen av Ainax-aktier till Scania A-aktier genomfördes.

Inlösenprogram

Ett inlösenprogram i Gambro genomfördes under det fjärde kvartalet. Investor avyttrade inlösenrätter för 1.986 Mkr. Under andra kvartalet genomfördes ett inlösenprogram i Atlas Copco. Investor avyttrade inlösenrätter för 629 Mkr. Inlösenprogram ingår i avyttringar under perioden.

Utdelningar

Utdelningar från Kärninvesteringar under helåret uppgick till 2.163 (1.574) Mkr.

Resultat för året

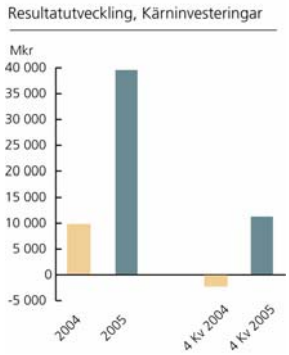
Kärninvesteringarnas resultatpåverkan under året uppgick till 39.427 (9.416) Mkr. Alla kärninvesteringar hade en positiv resultatpåverkan under året. Störst påverkan på resultatet hade AstraZeneca med 8.650 Mkr, Atlas Copco med 8.192 Mkr och ABB med 6.886 Mkr.



Under fjärde kvartalet uppgick Kärninvesteringars resultatpåverkan till 11.135 (-1.781) Mkr. Störst positiv påverkan hade ABB med 3.369 Mkr och Atlas Copco med 2.546 Mkr.

RESULTATUTVECKLING KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	1/10-31/12 2005	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004
Värdeförändring	11 175	37 424	8 007
Utdelningar	0	2 163	1 574
Rörelsens kostnader	-40	-160	-165
Resultatpåverkan	**11 135**	**39 427**	9 416



ÖVERSIKT KÄRNINVESTERINGAR

Mkr	Antal aktier[1] 31/12 2005	Ägarandelar Kapital[2] 31/12 2005 (%)	Ägarandelar Röster[2] 31/12 2005 (%)	Andel av totala tillgångar 31/12 2005	Marknadsvärde kr/aktie 31/12 2005	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2005	Köpt(+)/sålt(-) netto, Mkr 2005	Kursutveckling[3] 2005 (%)	Marknadsvärde, Mkr 31/12 2004
Verkstadsindustri									
Atlas Copco	94 364 913	15,0	21,0	12	22	16 672	-658[4]	+77	9 421
ABB	166 330 142	8,0[5]	8,0[5]	10	17	12 766	-1 713	+106	7 593
Scania[6]	21 495 450	10,7	19,3	5	8	6 116	-550	+9	6 134
Electrolux	23 688 871	7,7	26,0	4	6	4 892	+909	+36	2 796
				31	**53**	**40 446**			**25 944**
Teknologi									
Ericsson	810 393 516	5,0	19,4	16	29	22 094		+28	17 305
Saab AB	21 611 925	19,8	38,0	3	5	3 674		+47	2 496
WM-data	70 265 500	16,3	29,3	1	2	1 778		+76	1 012
				20	**36**	**27 546**			**20 813**
Hälsovård									
AstraZeneca	51 587 810	3,3[7]	3,3[7]	15	26	20 016	-3 489	+61	15 295
Gambro	68 468 225	19,9	26,3	4	7	5 940	-1 986[8]	-8	6 487
				19	**33**	**25 956**			**21 782**
Finansiella tjänster									
SEB	123 027 895	17,9	18,5	15	26	20 053	-1 926	+27	17 768
OMX	12 950 507	10,8	10,8	1	2	1 418		+29	1 101
				16	**28**	**21 471**			**18 869**
Totalt				**86**	**150**	**115 419**	**-9 413**		**87 408**

1) Innehav inklusive, i förekommande fall, utlånade aktier.
2) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler om ej annat anges.
3) Mest omsatta aktieslag. Kursen påverkad av återköpsprogram i förekommande fall.
4) Avser transaktioner under fjärde kvartalet samt avyttring av inlösenrätter i Atlas Copcos inlösenprogram.
5) Beräknat i enlighet med schweiziska flaggningsregler.
6) Beräknat efter full utspädning och exklusive eventuella återköpta aktier. 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 9% av kapitalet.
7) Beräknat i enlighet med brittiska flaggningsregler.
8) Avser avyttring av inlösenrätter i Gambros inlösenprogram.

Private Equity-investeringar

Under 2005 uppvisade affärsområdet en resultatpåverkan om totalt 6,0 Mdr kronor, varav 1,6 Mdr kronor under det fjärde kvartalet. Ett antal lyckade försäljningar och värdeuppgångar, främst inom EQT:s fonder, är huvudförklaringar till årets resultat.

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

Private Equity-marknaden har varit mycket stark under hela 2005. I synnerhet har möjligheterna till avyttringar varit mycket goda. Investor har lagt tyngdpunkten på försäljningar för att utnyttja detta. Ett tydligt mönster är att en stor mängd affärer har gjorts mellan finansiella aktörer under året. Affärsflödet och möjligheterna till nyinvesteringar har också varit bra, både inom buyout- och venture capital-verksamheten. Ett antal selektiva nyinvesteringar har därvidlag genomförts.

Köp och försäljningar

Under året har 4.580 (1.818) Mkr investerats, varav 515 (314) Mkr under fjärde kvartalet. Investeringarna fördelar sig på nyinvesteringar om 3.596 (777) Mkr och tilläggsinvesteringar om 984 (1.041) Mkr. Huvuddelen av investeringarna, i kronor räknat, har skett via EQT:s fonder.

Innehav för 9.268 (4.448) Mkr avyttrades under året, varav 1.003 (1.714) Mkr under fjärde kvartalet. Realiserad vinst på försäljningarna, beräknad på historiska anskaffningsvärden, uppgick till totalt 4.706 (859) Mkr, varav -126 (704) Mkr under fjärde kvartalet.

KÖP OCH FÖRSÄLJNINGAR PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

	2005	
	Köp	Försäljningar
EQT	3 097	5 658
Investor Growth Capital	1 479	3 606
Investor Capital Partners	4	4
Totalt	**4 580**	**9 268**



NYINVESTERINGAR 2005 INOM PRIVATE EQUITY

Investor Growth Capital

Bolag	*Verksamhet*	*Land*
Axiomed	Syntetisk disk för operation av degenererade diskar	USA
CardioOptics	Visualiseringssystem för kardiologiska ingrepp	USA
ChinaCache	Server-baserat nätverk för snabb leverans av Internet-sidor	Kina
Digital Check	Betaltjänster för Internethandel	Japan
Doxa	Bioaktiva keramer	Sverige
Innovative Micro Technology	MEMS-tilllverkare (Micro-Electro Mechanical Systems	USA
LifeCell	Biologiska produkter för att reparera och ersätta mänsklig vävnad	USA
Mindjet	Visualiseringsmjukvara för komplex information	USA
Navini Networks	Trådlös accessutrustning för bredbandsuppkoppling	USA
Picolight	Optiska transceivrar	USA
Ruckus Wireless	"Triple play"-applikationer över trådlösa nätverk	USA
Santarus	Läkemedel för tarm- och magsjukdomar	USA
Sunny Group	Optiska komponenter	Kina
Visiprise	Mjukvara för produktionsstyrning	USA
Yuan Chuan	Drift av reklamfinansierade radiostationer	KIna

EQT:s fonder

Bolag	*Verksamhet*	*Land*
Aleris	Serviceföretag inom vård och omsorg	Sverige
Brandtex	Konfektionsföretag	Danmark
Carl Zeiss Vision	Tillverkare av glasögonlinser	Tyskland
ISS	Serviceföretag	Danmark
Munksjö	Högförädlade pappersprodukter	Sverige
Sanitec	Tillverkare av badrumskeramik	Finland

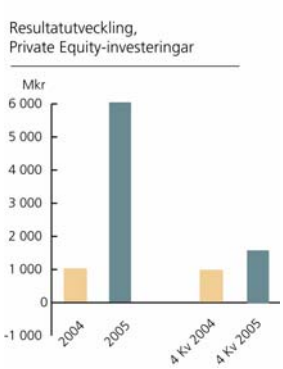
Resultat för året

Resultatet för 2005 uppgick till 6.022 (970) Mkr, varav 1.590 (936) Mkr under det fjärde kvartalet. Huvudförklaringar till det starka resultatet är realiserade värdeuppgångar inom EQT och Investor Growth Capital, liksom orealiserade värdeuppgångar inom EQT och Investor Capital Partners. En stärkt dollar och euro relativt kronan påverkade resultatet positivt till skillnad från åren 2003 och 2004 då valutan hade en betydande negativ effekt.

RESULTATUTVECKLING PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Mkr	1/10-31/12 2005	1/1-31/12 2005	1/1-31/12 2004
Värdeförändring (inkl. utdelning)			
EQT	1 473	4 794	1 124
Investor Growth Capital	174	945	71
Investor Capital Partners	-5	502	70
Rörelsens kostnader	-52	-219	-295 [1]
Resultatpåverkan	**1 590**	**6 022**	**970**

1) Inklusive omstruktureringskostnad om -75 Mkr.



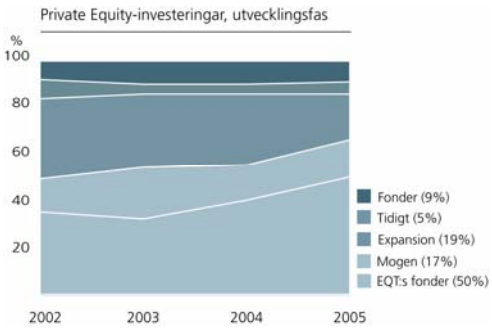
Resultatpåverkan från den 1 januari 1998 till den 31 december 2005 uppgick till 9,0 Mdr kronor. Under denna period har den årliga genomsnittliga avkastningen på realiserade investeringar mött det uppställda avkastningskravet på 20 procent.

Substansvärde

PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR PER ENHET

	31/12 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
EQT	10	7 791	7	5 492
Investor Growth Capital	8	6 372	10	7 612
Investor Capital Partners	2	1 315	1	792
Totalt	**20**	**15 478**	**18**	**13 896**

I substansvärdet på EQT ingår marknadsvärdet på ComHem beräknat utifrån avtalat försäljningspris. Affären måste godkännas av relevanta konkurrensmyndigheter.



PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR – 10 STÖRSTA NOTERADE[1]

	Sektor	Ägar-andel (%)	Kursut-veckling (%) 2005	Marknads -värde[2] (Mkr) 31/12 2005	Marknads - värde[2] (Mkr) 31/12 2004
Kyphon	H	1	58	153	467
ISTA	H	11	-38	150	238
Biotage	H	10[4]	24	92	68
Santarus	H	3	9[3]	60	-
LifeCell	H	1	87	60	7
Amkor	T	1	-16	56	56
Stepstone	T	4	80	41	33
Nilörn	O	13[4]	6	16	15
United Pacific	T	13	-25	15	16
CSMC	T	1	-26	13	14
Övriga noterade		-	-	1	674[5]
Totalt noterade				**657**	**1 588**

1) Köp och försäljningar har gjorts i vissa innehav under året.
2) Marknadsvärdet påverkas av valutaeffekter.
3) Avser kursutvecklingen sedan anskaffningen den 17 augusti 2005.
4) Beräknat i enlighet med NBK:s flaggningsregler.
5) Varav huvuddelen avser Tessera och Micronic.

Investor Growth Capital

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

Marknaden för avyttringar har fortsatt varit stark på venture capital-marknaden och Investor Growth Capital har gjort ett antal avyttringar under det fjärde kvartalet. Därtill har fem nyinvesteringar slutförts under det fjärde kvartalet. Sammanlagt har 15 nyinvesteringar genomförts under året; i tio amerikanska, tre kinesiska, ett japanskt och ett svenskt bolag.

Händelser under det fjärde kvartalet

Nyinvesteringar har genomförts i CardioOptics, Digital Check, Doxa, Navini Networks och Yuan Chuan.

Colorado-baserade CardioOptics har utvecklat ett visualiseringssystem som bygger på ett nytt sätt att använda infrarött ljus/strålning för visualisering i samband med kardiologikirurgiska ingrepp.

Digital Check är en av Japans största fullserviceleverantörer av betalningstjänster för bolag som säljer varor och tjänster via Internet.

Uppsalabaserade Doxa utvecklar, producerar och kommersialiserar innovativa produkter baserade på en unik teknologiplattform inom området bioaktiva keramer.

Texasbaserade Navini Networks är en leverantör av trådlös accessutrustning för bredbandsuppkoppling.

Shanghai-baserade Yuan Chuan är en reklamfinansierad radiostation som har utvecklas till ett bolag för att driva radiostationer över hela Kina.

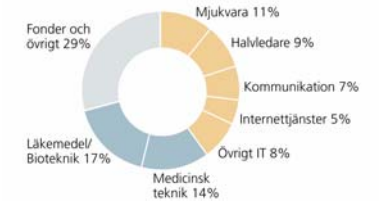
Svenska Carmeda har sålts i sin helhet och delar av innehavet i Kyphon har sålts. Avtal om försäljning av Umetrics slöts i slutet av 2005 och slutfördes 2006.

Händelser tidigare under året

Nyinvesteringar genomfördes i Axiomed, ChinaCache, Innovative Micro Technology, Mindjet, Picolight, Ruckus Wireless, Santarus, Sunny Group och Visiprise. Aktier förvärvades dessutom i det börsnoterade bolaget LifeCell.

Axcan Pharma, Bredbandsbolaget, Digia, Entific, Micronic, Lycos Europe och Tessera såldes i sin helhet. Försäljningar av delar av innehaven i ISTA, Kyphon, LifeCell och Stepstone gjordes.

Sektorexponering Investor Growth Capital, 31/12 2005



EQT

Läs mer på webben: www.eqt.se >>

Verksamheten inom delägda EQT:s fonder har präglats av hög aktivitet. Sammantaget har sex bolag förvärvats och sju bolag avyttrats. EQT har också startat en ny fond under året, EQT Opportunity, som rönte stort intresse bland investerare. Fonden bekräftar EQT:s starka ställning som en ledande buyout-aktör i norra Europa.

Händelser under det fjärde kvartalet

EQT III slöt avtal om att sälja ComHem. Värderingen av ComHem har gjorts utifrån avtalat försäljningspris. Affären måste godkännas av relevanta konkurrensmyndigheter.

EQT slutförde finansieringen av en ny fond: EQT Opportunity. Fonden har totala åtaganden om cirka 350 MEUR. Investor är sponsor till fonden och står för cirka 25 procent av kapitalåtagandet, dvs. cirka 87,5 MEUR. Fonden fokuserar på medelstora bolag som har en sund underliggande affärsverksamhet, men med problem som kräver särskilda åtgärder för att redas ut.

Fonden EQT IV avtalade med Daimler Chrysler om att köpa MTU. Bewator såldes (EQT Finland) och försäljningen av IHI (EQT III) slutfördes.

Händelser tidigare under året

EQT IV förvärvade Brandtex och Sanitec samt slutförde förvärvet av ISS.

EQT III förvärvade Carl Zeiss Vision, Munksjö och Aleris (f.d. ISS Healtch Care och CarePartner). Fonden sålde Dometic och Sirona.

EQT I sålde Flexlink.

EQT Finland avyttrade ADR-Haanpää.

ÖVERSIKT EQT:S FONDER

Mkr	Investors andel	Totala kapital-åtaganden	Investors del av kapital-åtaganden	Investors del av investerat kapital[1]	Investors marknadsvärde av kvarvarande innehav	Innehav[2]
EQT I	18%	3 260	587	574	145	Duni
EQT II	18%	6 193	1 103	970	514	HemoCue, Findus, Tradex, Salcomp, Eldon
EQT III	32%	18 852	6 043	5 242	5 363	Duni, Plantasjen, Leybold, Symrise, Finn-Power, ComHem, VTI Technologies, ISS, Carl Zeiss, Aleris, Munksjö
EQT IV	19%	23 565	4 395	1 574	1 507	ISS, Sanitec, Brandtex
EQT Opportunity	25%	3 299	841	-	-	-
EQT Danmark	18%	1 285	226	180	128	Contex, Nederman
EQT Finland	32%	619	196	196	2	-
EQT Mezzanine	17%	1 743	287	158	132	N/A
Totalt[3]	-	**58 816**	**13 678**	**8 894**	**7 791**	

1) Inkluderar även investerat kapital i redan avyttrade innehav.
2) Innehav kan ägas av två EQT-fonder gemensamt.
3) Följande omräkningskurser har använts vid omräkning till SEK: DKK=1,26359 (EQT Danmark) EUR=9,42602 (EQT Finland, EQT III, IV, EQT Mezzanine, EQT Opportunity).

Investor Capital Partners

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

Utvecklingen på den asiatiska private equity-marknaden var stark under 2005, vilket också illustrerades av ett stort kapitalinflöde. På buyout-marknaden gjordes ett stort antal affärer och utsikterna för 2006 ser fortsatt goda ut.

Investor Capital Partners har inte genomfört några nyinvesteringar eller avyttringar under det fjärde kvartalet.

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

INVESTORS PRIVATE EQUITY-INVESTERINGAR

Private Equity-investeringar har gjorts sedan Investor bildades 1916 men tog sin moderna form och struktur i mitten på 1990-talet. Private Equity-investeringar medger en god avkastning, en ökad diversifiering, synergier med Kärninvesteringar och möjligheten att upptäcka trender tidigt.

Investors satsning inom Private Equity omfattar två typer av investeringar; strukturerade uppköp (buyouts) och venture capital. Investeringar inom buyout görs via fonder delägda av Investor; EQT och Investor Capital Partners. Venture capital-verksamheten bedrivs genom helägda Investor Growth Capital. Delägda EQT fokuserar via sina åtta fonder på bolag i norra Europa, Investor Capital Partners på Kina (inklusive Taiwan), medan Investor Growth Capital fokuserar på USA, norra Europa och Asien.

Satsningarna inom Private Equity, som till sin natur är riskfyllda, görs med målet att uppnå en årlig genomsnittlig avkastning (IRR) om 20 procent.

Operativa investeringar

Inom affärsområdet Operativa investeringar ingår huvudsakligen helägda investeringar eller investeringar där Investor har stort strategiskt inflytande. 3 Skandinavien (Hi3G), The Grand Group samt Mark och fastigheter utgör de tre största investeringarna. 3 hade 461.000 abonnenter per den 31 december 2005. Från och med denna rapport redovisas 3 som intresseföretag vilket innebär att Investors andel av 3s nettoresultat om -1.508 Mkr upptas i resultaträkningen. Investors andel av 3s eget kapital med tillägg för Investors aktieägarlån till 3 utgör värdet. Per den 30 december uppgick detta värde till 843 Mkr.

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

Operativa investeringars resultatpåverkan uppgick till -1.571 (-588) Mkr under året, varav -1.508 Mkr avser 3. Resultatpåverkan under det fjärde kvartalet uppgick till -387 (-335) Mkr.

OPERATIVA INVESTERINGAR

	31/12 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
3 Skandinavien	1	843[1)]	1	992
The Grand Group	2	1 505	2	1 425
Mark och fastigheter	1	310	1	304
Övrigt[2)]	0	99	0	90
Totalt	**4**	**2 757**	**4**	**2 811**

1) Avser Investors andel av 3s eget kapital per 30/9 2005 efter justeringar i Investorkoncernen och Investors aktieägarlån om 145 Mkr till 3. Sammantaget har 2.966 Mkr investerats.
2) Avser bland annat Novare samt rådgivningsbolagen inom Private Equity.

3 Skandinavien (Hi3G)

Läs mer på webben: www.tre.se >>

3 Skandinavien (Hi3G) hade per den 31 december 2005 461.000 abonnenter i Sverige och Danmark, en ökning från 417.000 per den 25 augusti 2005. Genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) har minskat något som en effekt av prispress på rösttjänster. Däremot har intäktsandelen icke-röst av ARPU:n, liksom intäkten i kronor räknat, ökat. Detta illustrerar en ökad användning av datatjänster.

NYCKELTAL, 31 DECEMBER 2005

	Abonnenter	ARPU (kr)[1)]	Icke–röst ARPU	Mix av abonnemang/ kontantkort
3 Skandinavien	461.000	383	16%	78/22

1) Genomsnittlig intjäning per kund (ARPU) beräknat på genomsnittet de senaste tolv månaderna.

Mobilmarknaden utsattes för prispress på rösttjänster under året och migreringen från 2G till 3G gick långsammare än förväntat. Som en följd av detta har 3 inte uppnått målen för abonnentillväxt under året. Under fjärde kvartalet har abonnenttillströmningen tilltagit efter en lägre tillväxttakt under årets tre första kvartal. 3 Skandinavien har under året vunnit ett antal priser (Mobilgalan, tidningen Mobil och Aftonbladet), för sina tjänster. I december fastslog också PTS att 3 har bäst 3G-täckning i Sverige. Analytiker bedömer att 3 har över 50 procent av 3G-marknaden i Sverige. Sammantaget är bedömningen att 3 har en mycket stark position på 3G-marknaden.

3 Skandinaviens ambition är att nå positivt resultat (före skatt och avskrivningar men efter kostnader för intag av nya kunder och abonnemangsförlängning [EBITDA]) på månadsbasis senast 2008. Bolagets planer indikerar att det totala finansieringsbehovet för projektet kommer att hamna i den övre delen av det kommunicerade intervallet om 20-25 Mdr kronor.

Marcus Wallenberg kommer att utses till ordförande i 3 Skandinavien. Nuvarande ordföranden Björn Svedberg kommer att kvarstå i styrelsen.

Under 2005 har Investor finansierat 3 med totalt 1.340 Mkr, varav 460 Mkr under det fjärde kvartalet. Per den 31 december 2005 hade Investor finansierat 3 med totalt 2.966 Mkr. Kvarstående finansiering bedöms initialt ske med eget kapital eller aktieägarlån.

BOLAG INOM OPERATIVA INVESTERINGAR

Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel och ett betydande inflytande i den underliggande investeringen. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för de investeringar som betraktas som intresseföretag och dotterföretag konsolideras fullt ut. Nedan följer en tabell på utvalda nyckeltal, före justeringar i Investorkoncernen, i verksamheterna som ingår i Operativa investeringar.

NYCKELTAL OPERATIVA INVESTERINGAR 2005

Mkr	Nettoomsättning	Rörelseresultat	Balansomslutning
3 Skandinavien (hela verksamheten)[1)]	2 680	-3 378	15 275
The Grand Group	355	-5	1 310
Novare Human Capital	26	1	28
Övriga[2)]	379	61	1 877

1) Avser perioden 20041001-20050930.
2) Rådgivningsbolagen inom Private Equity samt fastighetsverksamheten.

Ändrad redovisningsmetod

Från och med denna rapport redovisas 3 i enlighet med principerna för intresseföretag inom Operativa investeringar (kapitalandelsmetoden). Redovisningen som intresseföretag innebär att Investors andel av 3s resultat inkluderas i resultaträkningen och att andelen av eget kapital inkluderas i balansräkningen. 3s resultat och eget kapital har justerats i enlighet med Investors redovisnings- och bedömningsprinciper. Noterbart är att ackumulerad skatt justerats ned med 669 Mkr (Investors andel). I det totala värdet av Investors investering i 3 ingår även aktieägarlån. Se även redovisningsprinciper sid. 14.

INVESTORS REDOVISNING AV 3 SKANDINAVIEN[1]

31/12 2005	Mkr
Totalt investerat[2]	2 966
Påverkan på värdet t.o.m. 2004	-615
Resultatpåverkan 2005[3]	-1 508
Utgående värde på 3[2]	**843**

1) Tabellen reviderad 2006-01-20.
2) Varav 145 Mkr avser aktieägarlån.
3) Avser perioden 20041001-20050930 för 3, som har påverkat Investors resultaträkning för helåret 2005.

Händelser tidigare under året

Extern lånefinansiering säkerställdes under det andra kvartalet genom en lånefacilitet om totalt 10,5 Mdr kronor, varvid 4,2 Mdr kronor av de utestående lånen återbetalades till Investor. Faciliteten är garanterad av ägarna Hutchison Whampoa (60%) och Investor (40%). Garantierna kan dock återkallas delvis eller helt under lånets löptid givet att 3 uppfyller vissa finansiella mål.

The Grand Group

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

Under fjärde kvartalet togs beslut om ”Change Grand” vilket innebär ett antal ombyggnads- och utvecklingsprojekt på Grand Hôtel i Stockholm.

Grand Hôtel har 2005 visat stigande beläggningsgrad och förbättrade snittpriser. Renoveringen av angränsande Burmanska Palatset går enligt plan och intresset är stort för det nya hotell- och konferenserbjudandet.

De pågående renoveringsarbetena har medfört begränsningar av kapaciteten i verksamheten och dessutom en kostnadsbelastning på årets resultat med 12 (29) Mkr, varav den största delen under det fjärde kvartalet.

The Grand Groups rörelseresultat var -5 (-37) Mkr under året, varav -16 (-20) Mkr under det fjärde kvartalet.

Händelser tidigare under året

Driften av Berns Salonger, Berns Hotel och China Teatern övergick, enligt avtal, till fastighetsbolaget London & Regional den 1 juli 2005.

Under det andra kvartalet tillsköt Investor ett aktieägartillskott om 100 Mkr till The Grand Group.

Novare Human Capital

Läs mer på webben: www.novare.se >>

För att skapa bättre förutsättningar för Novare Human Capital att utvecklas och knyta till sig rätt personal har Investor i samråd med ledningen för Novare beslutat att låta Investors bolagsstämma ta ställning till en försäljning av 50 procent av Novare till bolagets ledning.

Novare Human Capital öppnade under det fjärde kvartalet verksamhet i Hongkong, Novare Asia. Bolaget kommer fokusera på search och rekrytering av chefer och specialister samt rådgivning inom human resources i Kina.

Under det fjärde kvartalet öppnade Novare Jobb kontor i Malmö.

Händelser tidigare under året

Novare Act bildades som erbjuder tjänster inom förändrings- och utvecklingsarbete.

Rekryteringsbolaget Alumni förvärvade 45 procent av Novare Jobb (tidigare dotterbolag till Novare Human Capital).

Finansiella investeringar

Finansiella investeringar omfattar huvudsakligen Investors aktiva portföljförvaltning och investeringen i hedge-fonden Rational Asset Management (RAM). Resultatpåverkan från affärsområdet uppgick till 215 Mkr för helåret 2005. Knappt hälften av det positiva resultatet är hänförligt till den aktiva portföljförvaltningen.

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

Finansiella investeringars resultatpåverkan uppgick till 215 (71) Mkr under året, varav 46 (39) Mkr är hänförligt till det fjärde kvartalet.

FINANSIELLA INVESTERINGAR

	31/12 2005		31/12 2004	
	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr
Fondinvesteringar	1	681	1	593
Aktiv portföljförvaltning	1	644	0	3
Övrigt	0	55	0	192
Totalt	**2**	**1 380**	**1**	**788**

Aktiv portföljförvaltning
Investors aktiva portföljförvaltning uppvisade ett nettoresultat om 102 (12) Mkr för helåret, varav 19 (14) Mkr under det fjärde kvartalet.

Nettot av den aktiva portföljförvaltningens positioner var på balansdagen lång och uppgick till 644 Mkr.

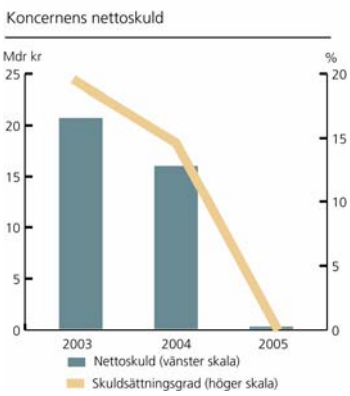
Fondinvesteringar
Hedge-fonden Rational Asset Management (RAM) där Investor sedan 2002 är en av investerarna utvecklades positivt under året och noterades för en uppgång om 15 procent.

Koncernens nettoskuld

Koncernens nettoskuld uppgick vid rapportperiodens utgång till 223 Mkr att jämföra med 16.082 Mkr vid utgången av 2004. Förändringen i nettoskulden förklaras i allt väsentligt av försäljningar av aktier i ett antal Kärninvesteringar och Private Equity-investeringar samt låneåterbetalning från 3 Skandinavien.

Finansiellt netto för rapportperioden uppgick till 1 (-989) Mkr. I finansiellt netto ingår ränteintäkter om 464 (433) Mkr och räntekostnader om -958 (-1 227) Mkr. Resterande del avser huvudsakligen omvärderingar av lån och swappar samt säkring av personaloptions- och aktieprogram.

Investors nettoskuld i förhållande till de totala tillgångarna uppgick till 0 procent vid rapportperiodens utgång, att jämföra med 15 procent vid utgången av 2004.



Kassa, bank och kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2005 till 23.111 Mkr att jämföra med 12.128 Mkr vid årets ingång. Koncernens lån uppgick vid årets utgång till 24.553 Mkr att jämföra med 28.821 Mkr per den 31 december 2004.

Under 2006-2008 kommer utestående lån motsvarande nominellt 8.174 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. Under fjärde kvartalet höjde Moody's Investors A2-rating från stabil till positiv "outlook".

Koncernens kostnader

Koncernens kostnader uppgick under året till 475 (458) Mkr. Av koncernens redovisade kostnader är 219 (220) Mkr hänförligt till affärsområdet Private Equity-investeringar, vilket till följd av sin affärsmodell har en högre andel förvaltningskostnader än övriga affärsområden i Investor. Kostnaderna inom Private Equity-investeringar utgör 1,4 procent av tillgångsvärdet och inom Investors övriga investeringar 0,2 procent av tillgångsmassan. Genom den beräkning som görs av åtaganden inom ramen för personaloptions- och aktieprogrammen tillkommer redovisningsmässiga kostnader om 73 (18) Mkr för året.

Moderbolaget

Aktiekapital
Aktiekapitalet uppgick den 31 december 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 helåret 2005 uppgick till 6.520 (5.836) Mkr, varav 3.718 (5.532) Mkr utgjordes av, från innehaven realiserade resultat och nedskrivningar.

Under året har 4.540 (1.736) Mkr investerats i finansiella anläggningstillgångar, varav 2.189 (40) Mkr i koncernföretag. Avyttringar av finansiella anläggningstillgångar uppgick till 11.578 (8.574) Mkr, varav 400 (321) Mkr är hänförligt till innehav i koncernföretag.

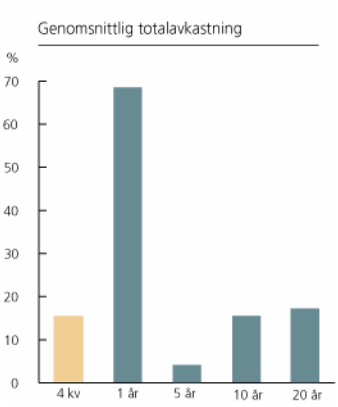
Eget kapital uppgick vid årets utgång till 61.341 Mkr att jämföras med 56.252 Mkr per 31 december 2004.

Investoraktien

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

Totalavkastningen (summan av kursutveckling och återinvesterad utdelning) uppgick under det fjärde kvartalet till 15 (9) procent. För helåret 2005 uppgick totalavkastningen till 68 (25) procent.

Under den senaste tioårsperioden var den genomsnittliga årliga totalavkastningen 15 procent. Motsvarande siffra för den senaste 20-årsperioden är 17 procent.



Börskursen för Investors B-aktie var vid årets utgång 139 kronor, att jämföra med 84,50 kronor per den 31 december 2004.

Övrigt

Utdelningspolicy och utdelningsförslag

Investors Private Equity-investeringar har under senare år nått en ökad mognad och andelen onoterade tillgångar har stigit. Investors styrelse har därför beslutat att förnya tidigare utdelningspolicy som i huvudsak omfattade Kärninvesteringar, till att omfatta Investors totala investeringar.

Förnyad utdelningspolicy

Investors utdelningspolicy innebär att en hög andel av mottagna utdelningar från Kärninvesteringar vidareutdelas samt att en distribution sker till aktieägarna från övriga nettotillgångar som motsvarar en direktavkastning i linje med aktiemarknaden. Målsättningen är också att åstadkomma en utdelning med jämn tillväxt över tiden.

Utdelningsförslag

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till aktieägarna utdelas en ordinarie utdelning om 3,50 (2,25) kronor per aktie för räkenskapsåret 2005.

Återköp av egna aktier

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

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

Bolagsstämma

Investor AB:s ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 21 mars, 2006, kl. 15.00, på Cirkus i Stockholm. Investors reviderade årsredovisning kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Arsenalsgatan 8C i Stockholm, från och med den 7 mars 2006.

Anmälan till bolagsstämman kan göras från och med måndagen den 30 januari. Anmälan kan göras via Investors hemsida (www.investorab.com) eller på telefonnummer: 08-611 29 10.

Långsiktigt incitamentsprogram

I likhet med föregående år kommer styrelsen att föreslå ett långsiktigt incitamentsprogram för Investors anställda vid bolagsstämman 2006. Säkring av det långsiktiga incitamentsprogrammet föreslås ske antingen som tidigare genom s.k. ”total return swaps” eller genom återköp av egna aktier. Styrelsens slutgiltiga förslag offentliggörs i samband med kallelsen till bolagsstämman.

Redovisningsprinciper

Från och med 1 januari 2005 upprättas koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och RR 31 Delårsrapportering för koncerner. 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. Information om effekter av övergången till IFRS avseende det fjärde kvartalet lämnas i bilaga 1 till denna rapport.

Redovisning och värdering av innehav

Dotterföretag
Bolag som definieras som dotterföretag konsolideras i enlighet med IAS 27 och IFRS 3.

Intresseföretag
Investors huvudregel är att intresseföretag redovisas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39 och IAS 28 p1. Inom affärsområdet Operativa investeringar har Investor normalt sett majoritet eller en stor ägarandel i den underliggande investeringen och är i större utsträckning involverade i

verksamheten än inom andra affärsområden. Till följd av detta tillämpas kapitalandelsmetoden för investeringar i intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar, i enlighet med IAS 28.

Övriga innehav
Alla övriga innehav redovisas och värderas som finansiella instrument i enlighet med IAS 39. Se vidare nedan.

Finansiella instrument

Aktierelaterade investeringar
I enlighet med IAS 39 redovisas aktierelaterade investeringar 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 "armlängds 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 och uppdateras normalt då ny värdering erhållits. Om Investor bedömer att fondadministratörens värdering inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven eller om den värdering som gjorts bedöms väsentligt avvika från IFRS-principerna, görs en justering av värdet. Noterade innehav i fonder värderas på samma sätt som noterade innehav enligt ovan.

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 materiella 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 i enlighet med URA 46 och periodiseras därmed på samma sätt som kostnaden för personaloptions- och aktieprogrammen.

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 IAS 12 redovisas en uppskjuten skatteskuld eller en uppskjuten skattefordran på temporära skillnader.

Uppskjutna skattefordringar, till följd av temporära skillnader och underskottsavdrag, redovisas endast i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot skattepliktiga överskott inom en nära framtid.

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 erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För balansposter som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Förändring av öppningsbalanser och justering av tidigare perioder

I samband med förändringar i affärsområdesindelningen har Investor gjort en förnyad genomgång av övergången till IFRS. Till följd av att 3 Skandinavien nu klassificeras som en operativ investering sker redovisning med kapitalandelsmetoden i enlighet med IAS 28 istället för, som tidigare under året, som finansiellt instrument i enlighet med IAS 39. Investors snabba rapportering gör att det är praktiskt ogenomförbart att erhålla en rapportering från 3 Skandinavien som motsvarar samma räkenskapsperiod som Investors rapportering. Vid tillämpningen av kapitalandelsmetoden används därför de finansiella rapporterna för 3 med ett kvartals förskjutning. Se även under ”Intresseföretag” ovan.

Den förnyade genomgången har även föranlett korrigeringar avseende redovisningen av personaloptioner i enlighet med IFRS 2 och URA 46 samt av skuldportföljen, vilken redovisas enligt IAS 39. Effekten av samtliga korrigeringar har påverkat 2004 års resultat med -527 Mkr.

Samtliga jämförelsesiffror i denna rapport har räknats om i enlighet med de nya principerna. För detaljerad information om korrigeringarna samt nya öppningsbalanser för IFRS-övergången hänvisas till Investors hemsida www.investorab.com.

Kommande Informationstillfällen

21 mars	Bolagsstämma
20 april	Delårsrapport januari - mars
11 juli	Delårsrapport januari - juni
12 oktober	Delårsrapport januari - september

Stockholm den 19 januari 2006



Börje Ekholm
Verkställande direktör och koncernchef

Kontaktinformation

- Lars Wedenborn, Finansdirektör:
  08-614 2141, 073-524 2141
  lars.wedenborn@investorab.com
- Fredrik Lindgren, Informationschef:
  08-614 2031, 073-524 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
  W:ISBF i Datastream

Resultaträkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-31/12	2004 1/1-31/12	2005 1/10-31/12	2004 1/10-31/12
Investeringsverksamheten [1]				
Utdelningar	2 415	1 710	25	17
Värdeförändring	43 663	9 238	12 850	-716
Rörelsens kostnader	-414	-416	-104	-107
Omstruktureringskostnad	-	-75	-	-
Nettoresultat - Investeringsverksamheten	**45 664**	**10 457**	**12 771**	**-806**
Operativa investeringar				
Nettoomsättning	659	707	165	206
Kostnad för sålda varor och tjänster	-714	-755	-195	-232
Rörelsens kostnader	-8	-6	-3	-2
Andelar i intresseföretags resultat	-1 508	-534	-354	-307
Nettoresultat - Operativa investeringar	**-1 571**	**-588**	**-387**	**-335**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader	-53	-36	-26	-11
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	-73	-18	-32	-5
Omstruktureringskostnad	-	-25	-	-
Rörelseresultat	**43 967**	**9 790**	**12 326**	**-1 157**
Finansiellt netto	1	-989	128	-209
Resultat efter finansiella poster	**43 968**	**8 801**	**12 454**	**-1 366**
Skatt på periodens resultat	-110	-56	-157	-65
Årets resultat	**43 858**	**8 745**	**12 297**	**-1 431**
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	43 842	8 736	12 298	-1 431
Minoritetsintresse	16	9	-1	0
Årets resultat	43 858	8 745	12 297	-1 431
Resultat per aktie före utspädning, kronor	**57,15**	**11,39**	**16,03**	**-1,86**
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	**57,02**	**11,37**	**15,98**	**-1,87**

[1] Avser Kärninvesteringar, Private Equity-investeringar och Finansiella investeringar

Balansräkning koncernen

Belopp i Mkr	2005 31/12	2004 31/12
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	2 422	2 649
Aktier och andelar	133 058	103 016
Andelar i intresseföretag	698	992
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 440	837
Övriga fordringar	1 505	5 752
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 111	12 128
Summa tillgångar	**162 234**	**125 374**
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	134 180	92 086
Pensioner och liknande förpliktelser	221	226
Lån	24 553	28 821
Övriga skulder	3 280	4 241
Summa eget kapital och skulder	**162 234**	**125 374**

NETTOSKULD

Belopp i Mkr	2005 31/12	2004 31/12
Kassa, bank och kortfristiga placeringar	23 111	12 128
Fordringar som ingår i nettoskulden	1 440	837
Lån	-24 553	-28 821
Pensioner och liknande förpliktelser	-221	-226
Summa nettoskuld	**-223**	**-16 082**

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i Mkr	2005 1/1-31/12	2004 1/1-31/12
Ingående eget kapital enligt balansräkning	**92 086**	**49 039**
Effekt av byte av redovisningsprincip (IFRS)	**-**	**36 347**
Ingående eget kapital justerat i enlighet med ny princip	**92 086**	**85 386**
Utdelning till aktieägarna i moderbolaget	-1 726	-1 726
Effekt av personaloptionsprogram	-32	14
Valutakursdifferenser, dotterföretag	34	-374
Valutakursdifferenser, intresseföretag	40	5
Valutakursdifferenser, minoritetens andel	2	3
Utdelning till minoriteten	-9	-9
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	-73	42
Årets resultat	43 858	8 745
Eget kapital vid årets slut	**134 180**	**92 086**
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	134 060	91 976
Minoritetsintresse	120	110
Totalt eget kapital	134 180	92 086

Kassaflödesanalys koncernen

Belopp i Mkr	2005 1/1-31/12	2004 1/1-31/12
Löpande verksamheten		
Kärninvesteringar		
Erhållna utdelningar	2 163	1 574
Private Equity-investeringar		
Erhållna utdelningar	225	40
Finansiella investeringar		
Erhållna utdelningar	40	75
Inbetalningar	22 458	24 148
Utbetalningar	-23 043	-24 012
Operativa investeringar och rörelsens kostnader		
Inbetalningar	785	487
Utbetalningar	-1 106	-1 290
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	**1 522**	**1 022**
Erhållna/erlagda räntor	-858	-864
Betald inkomstskatt	-21	-183
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**643**	**-25**
Investeringsverksamheten		
Kärninvesteringar		
Förvärv	-1 708	-1 509
Avyttringar	11 121	7 733
Private Equity-investeringar		
Förvärv m.m.	-4 905	-1 966
Avyttringar	9 353	4 315
Finansiella investeringar		
Förvärv m.m.	-18	-216
Avyttringar	315	696
Operativa investeringar		
Ökning långfristiga fordringar	-1 660	-1 770
Minskning långfristiga fordringar	4 200	-
Förändring av kortfristiga placeringar, netto	-11 198	-2 767
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-272	-505
Avyttringar av materiella anläggningstillgångar	403	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**5 631**	**4 012**
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	1 199
Amortering av låneskulder	-4 766	-3 860
Utbetald utdelning	-1 726	-1 726
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-6 492**	**-4 387**
Årets kassaflöde	**-218**	**-400**
Likvida medel vid årets början	**4 414**	**4 859**
Kursdifferens i likvida medel	24	-45
Likvida medel vid årets slut	**4 220**	**4 414**

Segmentsrapportering

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2005

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	2 163	188	64 [1]			2 415
Värdeförändring	37 424	6 053	186 [1]			43 663
Övriga intäkter och kostnader				-55 [2]		-55
Rörelsens kostnader	-160	-219	-35	-8	-53	-475
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-73	-73
Andelar i intresseföretags resultat				-1 508		-1 508
Rörelseresultat	**39 427**	**6 022**	**215**	**-1 571**	**-126**	**43 967**
Finansiellt netto					1	1
Skatt					-110	-110
Årets resultat	**39 427**	**6 022**	**215**	**-1 571**	**-235**	**43 858**
Övrigt					-38	-38
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	**39 427**	**6 022**	**215**	**-1 571**	**-1 999**	**42 094**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2005						
Totala tillgångar	115 419	15 478	1 380	2 757	-631	134 403
Nettoskuld					-223	-223
Totalt substansvärde	**115 419**	**15 478**	**1 380**	**2 757**	**-854**	**134 180**

UTVECKLING PER AFFÄRSOMRÅDE 1/1 - 31/12 2004

Belopp i Mkr	Kärn-investeringar	Private Equity-investeringar	Finansiella investeringar	Operativa investeringar	Investor övergripande	Totalt
Utdelningar	1 574	61	75			1 710
Värdeförändring	8 007	1 204	27 [1]			9 238
Övriga intäkter och kostnader				-48 [2]		-48
Rörelsens kostnader	-165	-220	-31	-6	-36	-458
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram					-18	-18
Omstruktureringskostnad		-75			-25	-100
Andelar i intresseföretags resultat				-534		-534
Rörelseresultat	**9 416**	**970**	**71**	**-588**	**-79**	**9 790**
Finansiellt netto					-989	-989
Skatt					-56	-56
Årets resultat	**9 416**	**970**	**71**	**-588**	**-1 124**	**8 745**
Övrigt		-292 [3]			-27	-319
Utbetald utdelning					-1 726	-1 726
Påverkan på substansvärde	**9 416**	**678**	**71**	**-588**	**-2 877**	**6 700**
Substansvärde per affärsområde 31/12 2004						
Totala tillgångar	87 408	13 896	788	2 811	3 265	108 168
Nettoskuld					-16 082	-16 082
Totalt substansvärde	**87 408**	**13 896**	**788**	**2 811**	**-12 817**	**92 086**

[1] I värdeförändringen ingår försäljningsintäkter avseende den aktiva portföljförvaltningen med 22.674 (23.837) Mkr.

[2] Nettoomsättning uppgår till 659 (707) 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 avseende tidigare kvartal hänvisas till Investors hemsida www.investorab.com.

Resultaträkning Koncernen

Belopp i Mkr	Not	2004 1/1-31/12	*Justering IFRS mm*	IFRS 2004 1/1-31/12	2004 1/10-31/12	*Justering IFRS mm*	IFRS 2004 1/10-31/12
Investeringsverksamheten							
Utdelningar		1 680	*30*	1 710	16	*1*	17
Värdeförändring	1	7 931	*1 307*	9 238	662	*-1 378*	-716
Rörelsens kostnader		-393	*-23*	-416	-101	*-6*	-107
Omstruktureringskostnad		-75		-75	-		-
Nettoresultat – Investeringsverksamheten		**9 143**	***1 314***	**10 457**	**577**	***-1 383***	**-806**
Operativa investeringar							
Nettoomsättning		707		707	206		206
Kostnad för sålda varor och tjänster	2	-714	*-41*	-755	-224	*-8*	-232
Nettoresultat, aktiv portföljförvaltning	3	15	*-15*		5	*-5*	
Rörelsens kostnader		-29	*23*	-6	-8	*6*	-2
Andelar i intresseföretags resultat			*-534*	-534		*-307*	-307
Nettoresultat – Operativa investeringar		**-21**	***-567***	**-588**	**-21**	***-314***	**-335**
Koncerngemensamma rörelsens kostnader		-36		-36	-11		-11
Kostnad för långsiktiga incitamentsprogram	4		*-18*	-18		*-5*	-5
Omstruktureringskostnad		-25		-25	-		-
Rörelseresultat		**9 061**	***729***	**9 790**	**545**	***-1 702***	**-1 157**
Finansiellt netto	5	-729	*-260*	-989	-98	*-111*	-209
Resultat efter finansiella poster		**8 332**	***469***	**8 801**	**447**	***-1 813***	**-1 366**
Justering till följd av kapitalandelsmetoden	6	-1 801	*1 801*		33	*-33*	
Andelar i intresseföretags resultat	6	2 435	*-2 435*		1 030	*-1 030*	
Resultat före skatt		**8 966**	***-165***	**8 801**	**1 510**	***-2 876***	**-1 366**
Skatt på periodens resultat	7	-1 582	*1 526*	-56	-527	*462*	-65
Minoritetens andel i periodens resultat	8	-9	*9*		0		
Periodens resultat		**7 375**	***1 370***	**8 745**	**983**	***-2 414***	**-1 431**
Hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		7 375	*1 361*	8 736	983	*-2 414*	-1 431
Minoritetsintresse	8		*9*	9			
Periodens resultat		7 375	*1370*	8 745	983	*-2 414*	-1 431

Noter till justeringsposter i resultaträkningen

Justeringar av föregående års resultaträkning är hänförliga till införandet av IFRS samt till ny affärsområdesindelning. Den nya affärsområdesindelningen har inneburit justeringar enligt följande;
3 har påverkat resultaträkningen genom att andelar i intresseföretags resultat, 534 (307) Mkr, omförts från Investeringsverksamheten till Operativa investeringar.
Aktiv portföljförvaltning har påverkat genom att flyttas från Operativa investeringar till Investeringsverksamheten enligt följande; Nettoresultatet, -12 (-14) Mkr har omförts till Utdelningar med 30 (1) Mkr och Värdeförändring med -18 (13) Mkr. Rörelsens kostnader, 23 (6) Mkr, har flyttats till motsvarande post. Se även Ny affärsområdesstruktur, sid 4.

Not 1. Innehav i aktier och andelar värderas till verkligt värde enligt IFRS. IFRS-justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar om 1.325 (-1.391) Mkr.

Not 2. IFRS-justeringen, -41 (-8) Mkr, 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. IFRS-justeringen utgörs av orealiserade värdeförändringar på dessa innehav, -3 (9) Mkr.

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 personaloptions- och aktieprogrammen 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, med undantag för 3 Skandinavien som redovisas under Operativa investeringar.

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	31/12 2004	*Justering IFRS*	IFRS 31/12 2004
Tillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	1	1 789	*860*	2 649
Aktier och andelar	2	66 525	*36 491*	103 016
Andelar i intresseföretag	3		*992*	992
Fordringar som ingår i nettoskulden	4		*837*	837
Fordringar	5	5 843	*-91*	5 752
Likvida medel	**6**	**12 125**	***3***	**12 128**
Summar tillgångar		**86 282**	***39 092***	**125 374**
Eget kapital och skulder				
Eget kapital		54 213	*37 873*	92 086
Pensioner och liknande förpliktelser		226		226
Övriga avsättningar	7	757	*-757*	
Lån	8	27 450	*1 371*	28 821
Övriga skulder	9	3 636	*605*	4 241
Summa eget kapital och skulder		**86 282**	***39 092***	**125 374**

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:

Kärninvesteringar	33 295
Private Equity-investeringar	4 206
Finansiella investeringar	-1 051
Aktiv portföljförvaltning	41
Effekt på aktier och andelar	**36 491**
Uppskjuten skatteskuld	-8
Nettoeffekt på eget kapital	**36 483**

Not 3. Innehav i intresseföretag inom affärsområdet Operativa investeringar (före detta Övriga innehav) redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Not 4. Har justerats för derivat som innehas i syfte att eliminera valutarisker och förändra räntebindningen i skuldportföljen.

Not 5. 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 6. Kortfristiga placeringar redovisas enligt IFRS till verkligt värde.

Not 7. Avsättningar försvinner som rubrik och posten har överförts i sin helhet till långfristiga skulder.

Not 8. 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 9. 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	619
Omvärderingsreserv kassaflödessäkring	67
Verkligt värde aktier och andelar	36 483
Andelar i intresseföretag – Operativa investeringar	992
Verkligt värde övriga finansiella instrument	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-92
Verkligt värde korta placeringar	3
Justering av lån och derivat till verkligt värde, säkringsredovisning	-482
Justering redovisat värde personaloptioner	25
Verkligt värde övriga finansiella instrument, skulder	-27
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	174
Omklassificering minoritetsintresse från övriga skulder till eget kapital	110
Nettoeffekt på eget kapital	**37 873**

Effekterna på eget kapital 31/12 2004 till följd av redovisning enligt IFRS är följande:

Ingående justering för IFRS per 31/12 2003 - öppningsbalans	36 347
Förändring reserv kassaflödessäkring	42
Redovisning av personaloptioner enligt IFRS 2	-59
Valutakursdifferenser, dotterföretag	-34
Återföring eget kapitaltransaktioner avseende intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	216
Utdelning till minoritetsägare	-9
Effekt av justering för IFRS på årets resultat	1 370
Nettoeffekt på eget kapital	**37 873**

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 tre månader. Enligt tidigare principer har placeringar med en löptid upp till tolv månader inkluderats i likvida medel. Effekten på kassaflödet per 31/12 2004 är följande:

Belopp i Mkr	2004 1/1-31/12	*Justering IFRS*	IFRS 2004 1/1-31/12
Periodens kassaflöde	2 367	*-2 767*	-400
Likvida medel vid årets början	9 803	*-4 944*	4 859
Kursdifferens i likvida medel	-45		-45
Likvida medel vid periodens slut	**12 125**	***-7 711***	**4 414**

B

SVERIGE
Porto betalt
Port payé